

IL GRUPPO OLIVETTI
BILANCIO CONSOLIDATO 1988

olivetti

The graphic design features a central rectangular area with a dark grey background. Overlaid on this are several geometric shapes: a large yellow shape on the right side, a purple shape on the left side, and a dark purple triangular shape at the bottom center. The shapes are arranged in a way that they appear to be part of a larger, abstract composition. The overall aesthetic is minimalist and modern.

FONDAZIONE
LUIGI EINAUDI
TORINO

BIL. 547

FONDAZIONE
LUIGI EINAUDI
TORINO

OMAGGIO DELL'ENTE

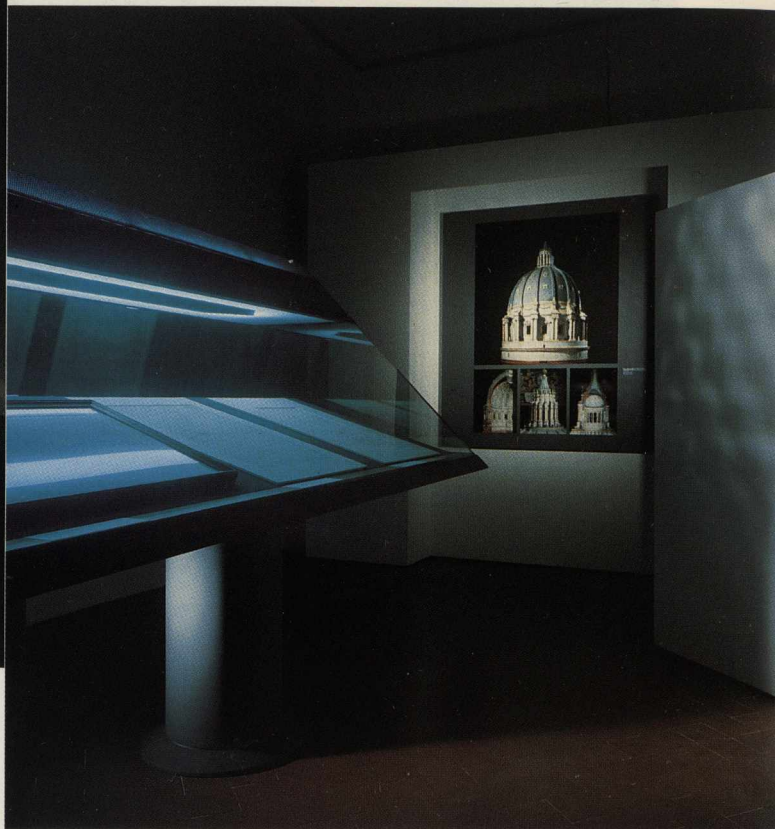
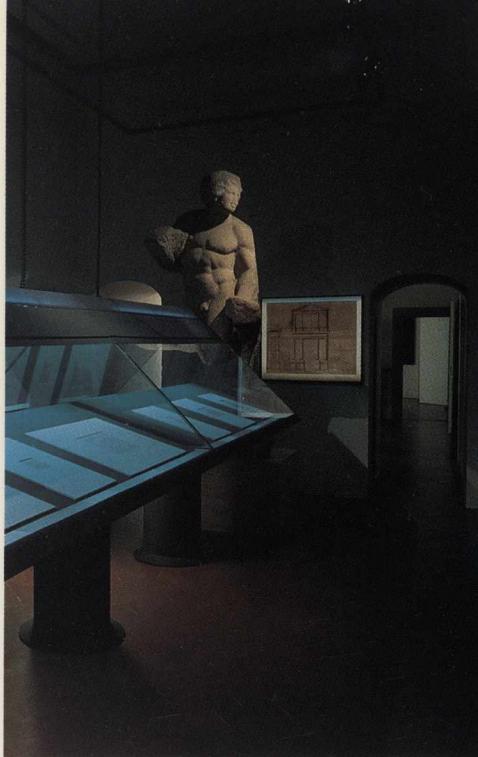
Bil
547

6 NOV. 1989





Il nuovo Palazzo Uffici Olivetti in Ivrea, collegato direttamente alla sede centrale. Progettato dall'architetto Gino Valle, occupa un'area complessiva di 10.000 metri quadrati e può ospitare oltre 550 persone. In queste pagine: immagini dell'esterno e di alcuni spazi interni.



Alcune immagini delle manifestazioni culturali programmate in occasione dell'ottantesimo anniversario della Società. In questa pagina: mostra dei disegni di Michelangelo a Firenze, Casa Buonarroti. La mostra, articolata in modo diverso e con diversi apporti, è stata successivamente presentata alla National Gallery di Washington e al Louvre di Parigi. Nella pagina accanto, in alto a sinistra: mostra dei "Vetri dei Cesari" nei Musei Capitolini di Roma, tappa finale dopo quelle del British Museum di Londra e del Römisches-Museum di Colonia. In alto a destra: il presidente François Mitterrand, accompagnato da Françoise Cachin, curatrice della mostra a Parigi e dall'ing. Carlo De Benedetti, inaugura al



Grand Palais la mostra dedicata a Paul Gauguin. Al centro: mostra "L'arte del Messico prima di Colombo" in Palazzo Ducale a Venezia. In basso: mostra "L'arte calligrafica nel Giappone contemporaneo" al Castello Sforzesco di Milano. Le manifestazioni dell'ottantesimo si sono concluse con la mostra degli "Impressionisti della National Gallery di Washington" al Museo Correr di Venezia.



INDICE

Il Gruppo Olivetti nel 1988: dati di sintesi	13
Dati sull'andamento degli ultimi cinque anni	14
Presentazione del Presidente-Amministratore Delegato	15
Il mercato mondiale delle tecnologie informatiche	17
Il Gruppo Olivetti	19
L'attività di ricerca	22
L'attività industriale e commerciale	24
Strategie di sviluppo ed accordi di collaborazione internazionale	71
L'andamento economico-finanziario dell'esercizio	73
Prospetti di bilancio e note illustrative	81
Relazione di certificazione	111
Andamento delle azioni Olivetti negli ultimi cinque anni	113
Prospetti di riclassificazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1988 e 1987	115
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Revisori Contabili Indipendenti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.	121



hw 171178

IL GRUPPO OLIVETTI: DATI DI SINTESI

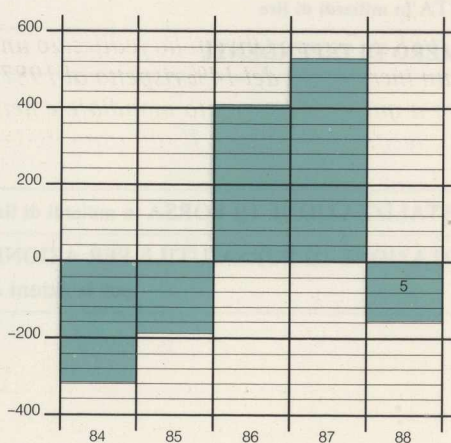
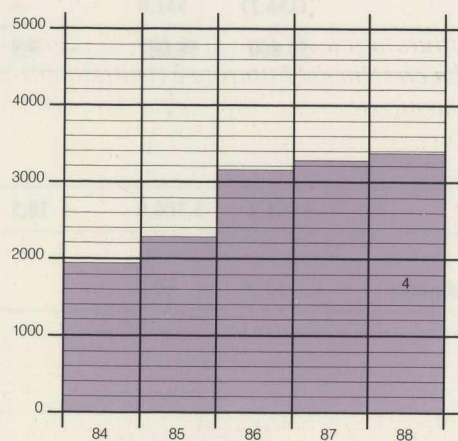
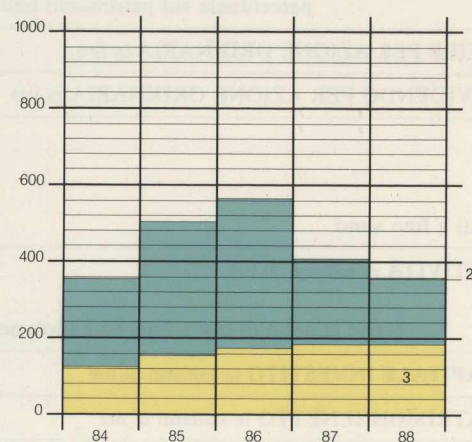
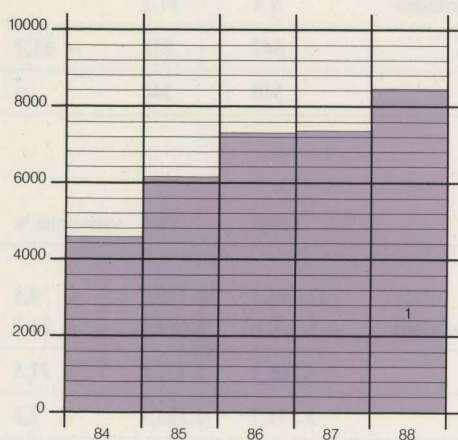
Dati dell'anno	1988	1987	variazione %
RICAVI NETTI in miliardi di lire	8.407,4	7.375,5	+ 14,0
INVESTIMENTI in miliardi di lire	804,2	715,3	+ 12,4
di cui in attivo fisso	610,4	533,4	+ 14,4
SPESE DI RICERCA E SVILUPPO in miliardi di lire	452,0	428,8	+ 5,4
UTILE OPERATIVO in miliardi di lire	406,0	337,0	+ 20,4
percentuale sul capitale investito medio	9,8	9,2	
UTILE NETTO in miliardi di lire			
<i>compresi contributi alla ricerca</i>	356,2	402,0	- 11,4
percentuale sui ricavi netti	4,2	5,5	
percentuale sul patrimonio netto medio	10,7	12,5	
<i>esclusi contributi alla ricerca</i>	313,2	357,2	- 12,3
percentuale sui ricavi netti	3,7	4,8	
percentuale sul patrimonio netto medio	9,4	11,1	
UTILE PER AZIONE ORDINARIA in lire	647	733	- 11,7
DIVIDENDO PER AZIONE ORDINARIA in lire	340	340	-

Dati a fine anno	1988	1987	variazione %
ATTIVITÀ in miliardi di lire			
totale	11.774,7	10.775,0	+ 9,5
totale al netto di cassa, banche e titoli negoziabili	8.120,6	6.673,1	+ 21,7
CAPITALE INVESTITO in miliardi di lire	4.566,4	3.757,6	+ 21,5
PATRIMONIO NETTO in miliardi di lire	3.371,7	3.281,4	+ 2,8
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA in miliardi di lire	(156,7)	531,0	-
NUMERO DI DIPENDENTI	57.560	58.087	- 0,9

CAPITALIZZAZIONE DI BORSA in miliardi di lire	4.461,7	3.766,0	+ 18,5
QUOTAZIONE DI BORSA/UTILE PER AZIONE			
per le azioni ordinarie	13,9	10,2	

DATI SULL'ANDAMENTO DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

(in miliardi di lire)	1984	1985	1986	1987	1988
1 RICAVID NETTI	4.578,0	6.140,5	7.316,9	7.375,5	8.407,4
UTILE NETTO					
2 compresi contributi alla ricerca	356,0	503,7	565,5	402,0	356,2
esclusi contributi alla ricerca	324,8	427,2	513,2	357,2	313,2
3 DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	126,0	158,4	176,5	187,6	187,6
4 PATRIMONIO NETTO	1.958,3	2.279,7	3.153,7	3.281,4	3.371,7
5 (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA	(319,3)	(190,0)	407,4	531,0	(156,7)
NUMERO DI DIPENDENTI A FINE ANNO	47.613	48.944	59.091	58.087	57.560



Nel 1988 l'industria informatica ha visto avviarsi il più significativo ciclo di ristrutturazione di questi anni dovuto ad un cambiamento profondo dello scenario competitivo, alla crescente introduzione di architetture di sistemi standardizzati e, soprattutto, allo spostamento dell'offerta verso il basso in virtù della maggiore potenza disponibile a livello dei personal computer e delle stazioni di lavoro.

Questa ristrutturazione e la discontinuità che ne consegue proseguiranno certamente negli anni 1989 e 1990, creando nuove opportunità per le aziende che sapranno meglio adeguarsi al nuovo scenario.

Olivetti ha avviato da tempo un processo di ristrutturazione, sia in termini di offerta, sia organizzativa in coerenza con l'evoluzione dell'industria informatica, posizionandosi in modo da trarre vantaggio da questa discontinuità.

Nel breve, questo complesso di fenomeni ha una profonda influenza sul comportamento sia della domanda sia dell'offerta. La domanda diviene più riflessiva e cauta, attendendo l'evoluzione della nuova offerta e, almeno in certi segmenti del mercato, determina una crescita più contenuta.

L'offerta, grazie anche all'accelerata evoluzione delle tecnologie dei componenti, ed in particolare dei microprocessori, ha creato una situazione di larga disponibilità di prodotti con sensibile miglioramento del rapporto prestazioni/prezzo. L'offerta diviene sempre meno differenziata, anche per la crescente disponibilità di sistemi operativi aperti e standardizzati, e ciò crea, in un clima di accresciuta competitività, una forte pressione sui prezzi e sui margini operativi.

Il mercato della componentistica, che nel 1988 è stato caratterizzato da mancanza di componenti strategici, come le memorie, che quindi hanno toccato prezzi più alti del prevedibile, ha ulteriormente accentuato la criticità della situazione.

Ne è conseguita una situazione generalizzata per il complesso dell'industria informatica, contrassegnata da risultati economici inferiori alle attese. Le aziende la cui offerta era particolarmente sbilanciata rispetto al nuovo scenario competitivo ne hanno risentito in maniera significativa.

Olivetti ha affrontato questo ciclo con risposte innovative e all'altezza dei mutamenti in corso, risentendo, meno di altri concorrenti, delle profonde modifiche strutturali intervenute.

Nel 1988 il Gruppo Olivetti ha realizzato un fatturato consolidato di 8.407,4 miliardi con un incremento del 14% rispetto al 1987. La crescita del fatturato è risultata allineata a quella del mercato mondiale e nettamente superiore alla media dei principali concorrenti europei. Il fatturato della Capogruppo è stato di 3.827,5 miliardi con un incremento del 12% rispetto all'anno precedente.

L'utile netto della Capogruppo è stato di 316,1 miliardi in confronto ai 332,2 miliardi del 1987. L'utile netto di Gruppo è stato di 356,2 miliardi rispetto ai 402 miliardi del 1987.

Particolarmente significativo è il miglioramento dell'utile operativo che ha raggiunto 406 miliardi con un aumento del 20,4%. Questo conferma il positivo andamento della gestione industriale. La diminuzione dell'utile netto consolidato rispetto al 1987 è invece dovuta a minori proventi finanziari e straordinari.

La situazione finanziaria di Gruppo a fine 1988 indica un indebitamento netto di 156,7 miliardi a fronte di una disponibilità di 531 miliardi al 31 dicembre 1987 e riflette l'eccezionale livello di investimenti tecnici (in particolare per i nuovi prodotti nell'area dei personal computer e minicomputer) e commerciali che nell'esercizio hanno raggiunto complessivamente 804,2 miliardi. A questi investimenti si aggiun-

gono 452 miliardi per le attività di ricerca e progettazione. L'autofinanziamento realizzato nell'esercizio è di 708 miliardi ed ha consentito di finanziare la consistente crescita del capitale circolante netto di 700 miliardi, dovuta allo sviluppo del fatturato e all'avviamento dei nuovi modelli con la costituzione delle relative scorte per il loro graduale collocamento sul mercato.

Le disponibilità finanziarie della Capogruppo al 31 dicembre 1988 ammontano a 919 miliardi.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto da 3.281,4 miliardi del 1987 a 3.371,7 miliardi con un aumento di 90,3 miliardi nel 1988.

I risultati della Capogruppo sopra indicati consentono la distribuzione di un dividendo, invariato rispetto al 1987, di lire 340 per le azioni ordinarie e privilegiate e di lire 360 per le azioni di risparmio.

Le scelte strategiche operate da Olivetti nel 1988 hanno visto la nostra società svolgere un ruolo primario nella definizione e nell'affermazione di piattaforme e di standard più innovativi sia hardware che software. Le nuove linee di personal computer e di minicomputer ne sono testimonianza sul mercato. Questa posizione di avanguardia ci viene ampiamente riconosciuta dagli osservatori internazionali del settore che dimostrano crescente interesse per le scelte strategiche di Olivetti in un contesto di industrie informatiche che manifestano numerosi punti di crisi destinati ad acuirsi nel 1989.

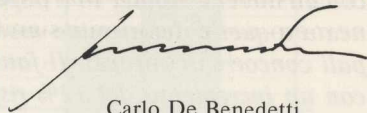
In questo senso possiamo affermare che il 1988 è stato un anno importante e positivo per la crescita di Olivetti.

Anche in termini di organizzazione, Olivetti nel 1988 ha compiuto scelte fondamentali per il futuro.

Il vertice aziendale è stato ampliato con la nomina in giugno dell'ing. Vittorio Cassoni ad Amministratore Delegato.

Nel mese di settembre è stato dato il via ad una riorganizzazione del Gruppo basata sulla costituzione di aziende focalizzate su prodotti-mercato: Olivetti Office, Olivetti Systems & Networks, Olivetti Information Services, più il Gruppo Attività Tecnologiche. Questa riorganizzazione è in linea con le esigenze tecnologiche e applicative del mercato internazionale e consente a Olivetti di giocare un ruolo a livello globale con tecnologie e capacità di marketing adeguate ai mercati mondiali.

In tema di relazioni industriali, Olivetti nel novembre 1988 ha firmato con le organizzazioni sindacali un contratto integrativo a carattere fortemente innovativo per il collegamento tra salario e competitività aziendale che pone Olivetti all'avanguardia nel rinnovamento delle relazioni industriali in Italia.



Carlo De Benedetti
Presidente-Amministratore Delegato
ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A.

IL MERCATO MONDIALE DELLE TECNOLOGIE INFORMATICHE

Nel 1988 la fase di espansione dei paesi industriali, iniziata sul finire del 1982, ha avuto un'inaspettata accelerazione, avviandosi così a diventare la più lunga del dopoguerra. La crescita del prodotto nazionale lordo dei paesi OCSE nel 1988 ha raggiunto il 4%; la produzione industriale è cresciuta del 5,5% e le esportazioni di manufatti sono aumentate dell'11%.

Uno dei dati più importanti della ripresa è rappresentato dal forte ciclo degli investimenti che nei paesi OCSE sono cresciuti in media dell'8% in termini reali. Tale crescita è sollecitata dall'alto grado di utilizzo degli impianti, che in molti settori e in molti paesi è ormai prossimo ai massimi storici, e dalla necessità di accelerare i tempi dell'automazione, per rispondere alla sfida delle nuove tecnologie e della competizione globale.

In questo quadro macroeconomico, abbastanza favorevole nel suo insieme, non mancano vecchi e nuovi motivi di preoccupazione.

Lo squilibrio delle bilance dei pagamenti dei paesi industriali è sempre rilevante: i surplus del Giappone e della Germania sono rimasti quasi invariati, nonostante la forte espansione della domanda interna, e il deficit commerciale degli Stati Uniti, pur riducendosi, mantiene dimensioni enormi e resta un potenziale fattore di destabilizzazione dell'economia mondiale.

Allo stesso tempo l'indebitamento degli Stati Uniti verso l'estero continua a crescere, con il rischio di indurre la politica economica americana a più energici interventi o di restrizione della domanda o di indebolimento del dollaro o di protezionismo che avrebbero comunque risvolti negativi per l'economia degli altri paesi. Negli ultimi mesi, la crescita della domanda ha esercitato una forte pressione sui prezzi. La minaccia dell'inflazione ha sollecitato quasi ovunque una svolta nella politica monetaria, che è divenuta più restrittiva, determinando un forte aumento dei tassi di interesse con la prospettiva di un graduale raffreddamento della domanda nel corso del 1989.

Per l'industria europea esiste, inoltre, uno specifico elemento di opportunità, ma anche di rischio, rappresentato dal mercato unico previsto per il 1992 e dalle modificazioni dello schieramento competitivo in vista di questa scadenza.

Il mercato unico offre infatti grandi opportunità di sviluppo alle imprese più innovative e più efficienti nella gestione di strutture produttive e commerciali di dimensione europea ma propone una sfida particolarmente severa, perché il numero dei concorrenti significativi operanti in Europa è destinato a ridursi.

Il processo di concentrazione dell'industria è già iniziato, come appare chiaramente dal crescente numero di acquisizioni, fusioni e alleanze tra imprese: ad esso non partecipano solo imprese europee, ma anche americane e giapponesi, attratte dalla prospettiva di un mercato unico di oltre 320 milioni di abitanti.

Per l'industria europea, quindi, il positivo sviluppo registrato nel corso del 1988 si è accompagnato ad una crescente pressione competitiva, che in molti casi si è tradotta in una riduzione dei margini di redditività.

Questa tendenza è destinata a rafforzarsi, man mano che il raffreddamento della domanda inasprisce lo scontro competitivo.

Questo scenario dell'economia mondiale ed europea si trova riprodotto forse con maggiore accentuazione anche nel settore delle tecnologie informatiche.

Il 1988 si è concluso, secondo gli analisti del settore, con una crescita del mercato mondiale dell'informatica espresso in dollari correnti superiore a quella media del triennio 1985-87 e non troppo lontana da quel 15% che nella prima

parte degli anni '80 era considerato il tasso tendenziale di crescita del settore. Come negli ultimi anni, l'andamento del mercato presenta una netta differenziazione tra la crescita sostenuta dei servizi e del software e quella assai più frenata dell'hardware. Anche in quest'ultima area, tuttavia, le valutazioni aggregate sono poco significative: ad esempio, la forte crescita della domanda di personal computer, soprattutto in Europa, e di workstation coesiste con una crescita assai meno brillante dei minicomputer, dei mainframe e dei terminali.

Nel corso del 1988 si è andato rafforzando il ruolo degli standard di mercato e dei sistemi aperti. Sotto questo punto di vista il mercato è entrato in una fase estremamente delicata; infatti si manifesta una generale tendenza a superare i limiti - in termini di comunicazione e connettività - dei sistemi proprietari, per muoversi verso standard aperti. In particolare, al di fuori dei pochissimi produttori che dispongono di un'ampia base installata di sistemi, appare improponibile, al momento attuale, una strategia di sviluppo basata su sistemi proprietari.

La forte competizione nell'area delle piattaforme standard hardware e software ha due conseguenze rilevanti: la prima è la riduzione dei margini di redditività sui singoli prodotti; la seconda è che la capacità di qualificare l'offerta standard, adattandola alle esigenze dell'utente, è un fattore critico per il successo.

Le imprese informatiche cercano di far fronte a questa duplice esigenza da un lato massimizzando le economie di scala e riducendo al minimo i costi di produzione dell'hardware; dall'altro investendo in strutture commerciali per migliorare l'efficacia del servizio all'utente e nello sviluppo del software per fornire soluzioni "personalizzate".

La straordinaria crescita delle capacità di elaborazione, anche attraverso la crescente diffusione di tecnologie RISC, sta determinando una sempre più ampia sovrapposizione tra personal computer, workstation e minicomputer.

Nella continua crescita della potenza di elaborazione delle nuove generazioni di microprocessori si determina un vantaggio competitivo per quei fornitori che hanno una forte presenza nei microcomputer, rispetto a quelli orientati esclusivamente ai minicomputer.

È significativo che nel corso del 1988 molte imprese abbiano modificato drasticamente le strategie di prodotto, in generale muovendosi verso il sistema operativo UNIX[™] e verso le architetture di sistema aperte; riconoscendo l'importanza di offrire personal computer compatibili con la base installata esistente, ma anche con i nuovi standard emergenti; investendo nella tecnologia RISC e nello sviluppo delle workstation con forti miglioramenti del rapporto prezzo/prestazioni, ma investendo anche nelle soluzioni applicative e nella "system integration".

È altrettanto significativa l'ampiezza delle ristrutturazioni organizzative che quasi tutte le maggiori imprese informatiche hanno avviato negli ultimi mesi. Queste riorganizzazioni mirano - come nel caso del Gruppo Olivetti - a creare una migliore rispondenza delle strutture dell'impresa alle richieste del mercato, aumentando la flessibilità, la sensibilità ai problemi dell'utente, la specializzazione su aree di mercato contigue, ma profondamente diverse nelle strutture produttive e commerciali.

Per molte imprese europee rilevanti processi di riorganizzazione e riduzione occupazionale sono stati imposti anche dalla forte erosione dei margini di redditività manifestatasi nel corso del 1988.

In alcuni casi il calo degli utili ha raggiunto dimensioni preoccupanti e si è associato ad un sensibile rallentamento dello sviluppo del fatturato.

Per quasi tutte le imprese europee la redditività ha avuto un andamento insoddisfacente, collocandosi su livelli molto inferiori a quelli del Gruppo Olivetti.

IL GRUPPO OLIVETTI

Il Gruppo Olivetti al 31 dicembre 1988 comprende la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A, Società Capogruppo ed oltre 220 società da essa controllate direttamente o indirettamente, operanti in più di 30 paesi prevalentemente nel settore dell'informatica e automazione dell'ufficio, in quello dei prodotti per ufficio ed in altre attività collegate quali la componentistica professionale, i sistemi informatici specializzati, servizi vari ed engineering.

Con l'inizio del 1989 il Gruppo Olivetti si è strutturato in quattro aziende operative complete di staff con responsabilità integrale dalla ricerca alla produzione-vendita e rivolte a prodotti-mercati dedicati: Olivetti Office, Olivetti Systems & Networks, Olivetti Information Services e Olivetti Technologies Group.

Le quattro aziende fanno capo alla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A dotata di staff essenziali, che garantisce l'unitarietà del Gruppo, sceglie i settori di presenza, formula le strategie, definisce gli obiettivi e ne controlla il raggiungimento.

Con questa struttura organizzativa il Gruppo Olivetti precede i concorrenti tradizionali nell'adeguarsi al nuovo scenario dell'Information Technology e si posiziona per rispondere alle differenti sfide competitive poste dalle nuove logiche dei mercati.

I dipendenti occupati al 31 dicembre 1988 nelle società del Gruppo erano 57.560 (58.087 al 31 dicembre 1987) di cui 16.859 in forza alla Capogruppo (17.343 al 31 dicembre 1987).

La ripartizione del personale di Gruppo al 31 dicembre 1988 per area geografica e per funzione è la seguente:

Per area geografica	%		Per funzione	%	
Capogruppo	16.859	29,3	Ricerca e sviluppo	4.036	7,0
Consociate italiane	12.038	20,9	Produzione	20.954	36,4
TOTALE ITALIA	28.897	50,2	Vendita e assistenza clienti	21.533	37,4
Altri paesi europei	16.878	29,3	Amministrazione e altre attività	11.037	19,2
TOTALE EUROPA	45.775	79,5			
Nord America	2.960	5,1			
America Latina	4.647	8,1			
Estremo Oriente e Africa	4.178	7,3			
TOTALE GRUPPO	57.560	100,0	TOTALE GRUPPO	57.560	100,0

In Italia a fine 1988 è stato raggiunto con le organizzazioni sindacali un accordo importante ed innovativo che individua un modello di relazioni industriali capace di sviluppare azioni partecipative, anziché conflittuali, in quanto assume quale obiettivo comune la competitività e il successo dell'Azienda.

È stato istituito il premio di competitività che varia ogni anno in relazione al variare del rapporto tra l'utile operativo e i ricavi netti di Gruppo, tenuto conto dell'andamento delle aziende concorrenti.

Con questa intesa si è voluto associare il dipendente al successo dell'impresa sul mercato e quindi mentre rappresenta un atto di fiducia dei sindacati verso il Management costituisce anche un significativo atto di responsabilità del Management stesso.

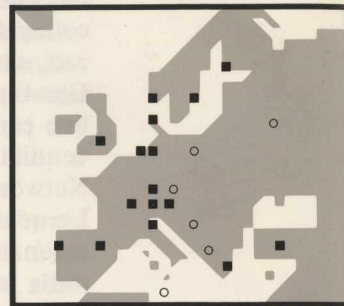
LE PRINCIPALI CONSOCIATE ITALIANE ♦

Informatica e automazione dell'ufficio: Oretti Peripheral Equipment, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea / Conner Peripherals Europe, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea / Oliteco, S.p.A., Ivrea / Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A., Pozzuoli / Olivetti-Canon Industriale, S.p.A., Agliè / Prodest International, S.p.A., Pozzuoli / Triumph Adler Distribuzione Italia, S.p.A., Milano / Ibimaint, S.p.A., Assago / Ciesse Control System, S.p.A., Padova

Software e servizi: Olivetti Information Services, S.p.A., Milano / Olivetti Ricerca, Società consortile per azioni, Pozzuoli / Software Sistemi, S.p.A., Bari / Sixcom, S.p.A., Milano / Systema, S.p.A., Roma / G4S Ricerca, Società consortile per azioni, Bari / Elea, S.p.A., Burolo / Radiocor, S.p.A., Milano

Sistemi informatici specializzati: Tecnost, S.p.A., Ivrea / OSAL A-B, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea / Mael, S.p.A., Carsoli / Dating, S.p.A., Borgoticino / Tecnotour, S.p.A., Zola Predosa* / Tecnosafe, S.p.A., Milano* / Larimart, S.p.A., Roma*

L'ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE ALL'ESTERO (PRINCIPALI CONSOCIATE)



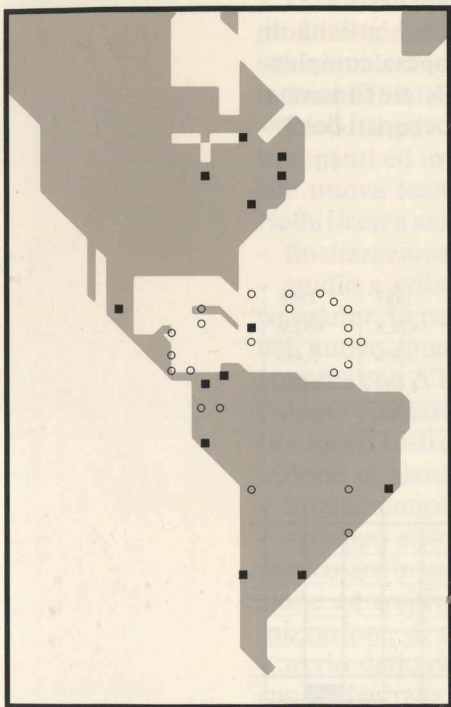
Europa

Olivetti - Logabax S.A., Paris
Triumph-Adler France S.A., Rueil-Malmaison
S.I.A.B. S.A., Cassis*
Deutsche Olivetti GmbH, Frankfurt
TA Triumph-Adler AG, Nürnberg
British Olivetti Ltd., London
Triumph-Adler (U.K.) Ltd., London
Acorn Computer Group, Plc., Cambridge
Hispano Olivetti S.A., Barcelona*
Hermes Precisa International S.A., Yverdon*
Austro Olivetti GmbH, Wien
Olivetti Belge S.A., Bruxelles
Olivetti Nederland B.V., Ed Leiden
Olivetti A/S, København
Olivetti A/B, Malmö
Olivetti (Suomi) O.Y., Helsinki
Olivetti Norge, A/S, Oslo
Olivetti Portuguesa, S.a.r.l., Lisboa
Olivetti Hellas, A.E., Atene
Decision Data Computer S.A., Bagnolet
Decision Data Computer (Belgium) S.A./N.V., Bruxelles
Decision Data Computer (G.B.) Ltd., Sunbury on Thames
Decision Data Computer GmbH, Düsseldorf
Decision Data Computer Gesellschaft m.b.H., Salzburg
Hermes Precisa B.V., Gouda
Hermes Precisa Belgium S.A., Bruxelles
Hermes Precisa Ltd., Colchester
Japy Hermes Precisa France S.A., Paris
Scanvest Ring A/S, Sandnes
Norsk Computer Industri A/S, Sandnes*
Olivetti Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S., Istanbul

Componentistica professionale: Teknecomp, S.p.A., Cavaglià* / Eleprint, S.p.A., Ivrea* / Tecsinter, S.p.A., Ivrea* / Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A., Sparone Canavese* / Società Generale Elastomeri - S.G.E., S.p.A., S. Olcese* / Selin Società per l'Elettronica Industriale e Navale, S.p.A., Genova* / Aros, S.p.A., Cormano* / Microfusione Italiana, S.p.A., Fizzonasco di Pieve Emanuele* / Nord Elettronica, S.p.A., Altare* / Circuiti Stampati Italia, S.p.A., Pianezza* / Di.W.S. Plastic, S.r.l., Abbiategrasso*

Prodotti per ufficio: Baltea, S.p.A., Leini* / Balteadisk, S.p.A., Arnad* / Diaspronsud, S.p.A., Pozzuoli* / Olivetti Synthesis, S.p.A., Massa*

Automazione industriale: Olivetti Prodotti Industriali, S.p.A., Marcanise*

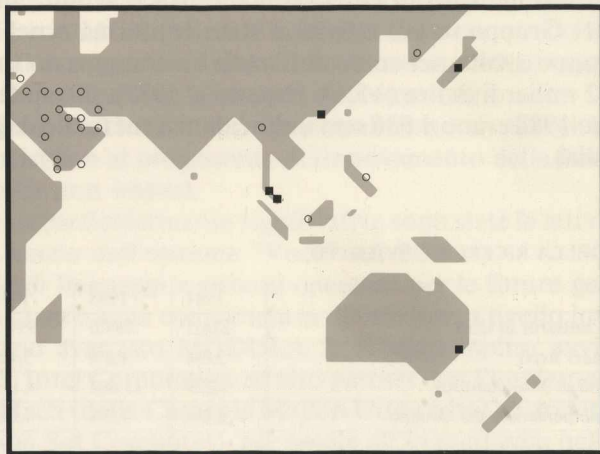


Nord America

- Olivetti USA Inc., Irving
- Bunker Ramo Corp., Dover
- Triumph-Adler Royal Inc., Mountainside
- Olivetti Supplies Inc., Harrisburg*
- Olivetti Canada Ltd., Toronto

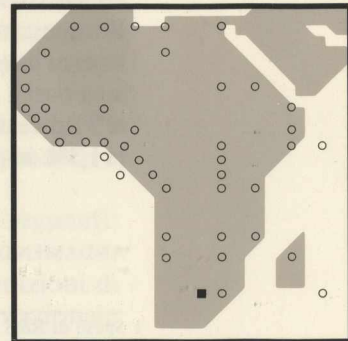
America Latina

- Olivetti do Brasil S.A., São Paulo*
- Multidata S.A., Manaus*
- Hileia S.A., Manaus*
- Olivetti Mexicana S.A., Ciudad de México*
- Olivetti Argentina S.A., Buenos Aires
- Olivetti de Venezuela C.A., Caracas
- Olivetti de Chile S.A., Santiago
- Olivetti Colombiana S.A., Bogotá
- Olivetti Peruana S.A., Lima
- Olivetti de Puerto Rico Inc., San Juan



Estremo Oriente e Africa

- Olivetti Corporation of Japan, Tokyo
- Olivetti Australia (Pty.) Ltd., Sydney
- TA Triumph-Adler (Australia) Pty. Ltd., Silverwater
- Olivetti (Singapore) Pte. Ltd., Singapore*
- Olivetti (Malaysia) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur
- Olivetti (H.K.) Ltd., Hong Kong
- Olivetti Pacific Distributors Ltd., Hong Kong
- Olivetti Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg



- ◇ Con riferimento alla sede della principale attività
- * Consociate con attività di produzione
- Rete diretta
- Rete indiretta

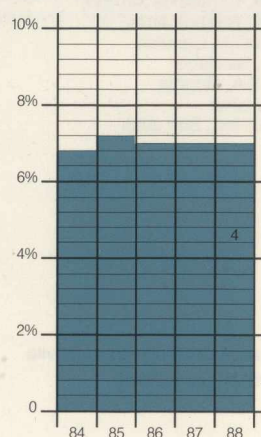
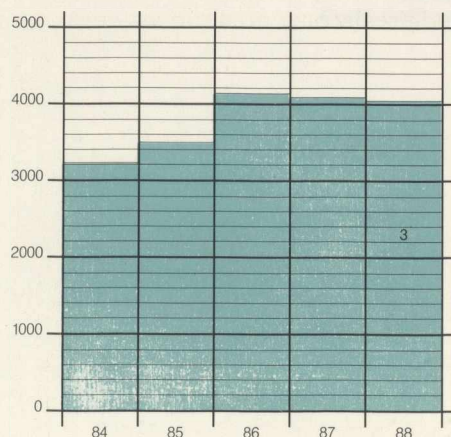
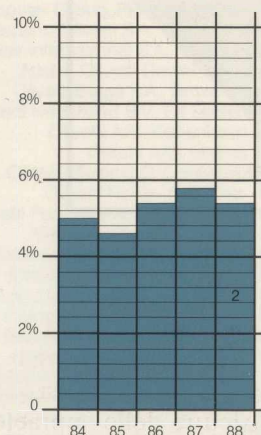
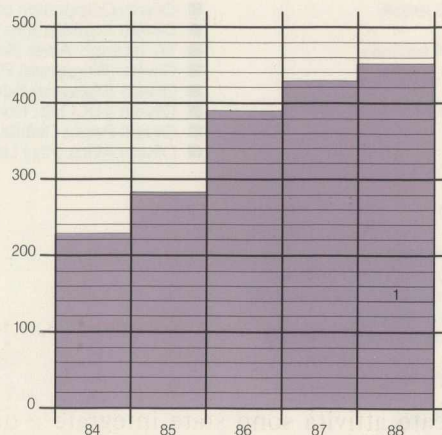
L'ATTIVITÀ DI RICERCA

Nei settori ad alta tecnologia, quale quello dell'informatica in cui opera Olivetti, la ricerca e lo sviluppo di nuovi prodotti costituiscono elementi decisivi per mantenere elevati standard qualitativi, ridurre i costi di produzione e rimanere quindi competitivi in un mercato in cui la concorrenza è sempre più agguerrita.

L'impegno del Gruppo in tali attività è stato confermato nel 1988. L'attività di ricerca e sviluppo svolta nel corso dell'anno ha comportato una spesa complessiva pari a 452 miliardi di lire (+5,4% rispetto al 1987). Gli addetti a tale funzione al 31 dicembre 1988 erano 4.036 con un'incidenza sul totale degli occupati del 7% (11,3% in Italia).

ANDAMENTO DELLA RICERCA E SVILUPPO

	1984	1985	1986	1987	1988
1 Spese di R&S (in miliardi di lire)	228,5	284,0	391,2	428,8	452,0
2 Spese di R&S/Ricavi netti	5,0%	4,6%	5,4%	5,8%	5,4%
3 Addetti R&S (unità al 31 dicembre)	3.223	3.502	4.131	4.082	4.036
4 Addetti R&S/Totale personale del Gruppo	6,8%	7,2%	7,0%	7,0%	7,0%



I principali settori del Gruppo interessati a tale attività sono stati:

- Minicomputer e terminali: risorse significative sono dedicate all'ampliamento della configurabilità del sistema degli attuali sistemi LSX, all'evoluzione del sistema operativo UNIX in accordo con gli standard X/OPEN, all'arricchimento dell'area Personal Business (PB) con il completamento dell'integrazione con i Server LSX MOS e UNIX e all'introduzione, prevista nel primo semestre 1989, dell'ambiente IBIS (Integrated Business Information System);
- Personal computer: da segnalare l'attività rivolta alla progettazione di nuovi prodotti compatibili con MCA (Micro Channel Architecture) con l'adozione di soluzioni tecniche all'avanguardia e allo studio di nuovi modelli basati sull'architettura EISA (Extended Industry Standard Architecture);
- Prodotti per ufficio: l'attività è stata principalmente rivolta al settore delle stampanti ed in particolare al programma di rinnovamento della linea prodotti e alle nuove tecnologie non impact.

Nella ricerca avanzata particolarmente significative sono state le attività seguenti:

- finalizzazione e lancio dell'opzione "Voce" sui PC;
- studio e sviluppo di linguaggi e sistemi operativi per le future generazioni di computer. In particolare è stata completata la definizione a livello internazionale del nuovo linguaggio avanzato MODULA 3. È stato inoltre avviato un programma con AT&T, Intel Corporation ed altri partner, per l'implementazione del sistema operativo Mach (della Carnegie Mellon University) su architetture RISC (Reduced Instruction Set Computer), per essere all'avanguardia nella sperimentazione di sistemi UNIX multiprocessor da candidare come standard;
- implementazioni relative alla progettazione di circuiti ad alta integrazione;
- sviluppo e finalizzazione di attività in alcuni settori del software avanzato, in particolare in quelli legati alle tecniche dell'Intelligenza Artificiale, della elaborazione ed archiviazione di documenti multimediali e della realizzazione ed ottimizzazione di strumenti e processi per la produzione del software;
- avvio delle ricerche su nuove tecniche di comunicazione per le alte velocità, con l'obiettivo di realizzare videoconferenze mediante workstation interconnesse attraverso LAN (Local Area Network) e sul collegamento di computer via radio.

A tal fine è stato costituito ad Ivrea un Laboratorio di Telecomunicazioni, con l'obiettivo specifico di studiare e sviluppare collegamenti tra computer via radio, soprattutto in vista della prevedibile larga applicazione di questo tipo di tecnologia all'informatica.

Alcune delle sopraelencate attività sono state integrate e dimostrate sui primi prototipi di workstation EPOC (Experimental Personal Office Computer), per le quali è prevista in futuro la realizzazione di un sistema sperimentale completo. È inoltre continuata la presentazione di nuovi progetti di ricerca nell'ambito della seconda fase del programma ESPRIT ed è stato presentato ed approvato un notevole ed impegnativo programma di ricerche al Sud per sviluppare tale funzione anche in queste aree geografiche.

L'ATTIVITÀ INDUSTRIALE E COMMERCIALE

Nel 1988 il Gruppo Olivetti ha accentuato lo sviluppo raggiungendo un fatturato di 8.407,4 miliardi di lire con un incremento del 14% rispetto al 1987, nonostante l'accresciuta competitività dei prodotti esportati dagli USA, dovuta al calo della quotazione del dollaro, e a conferma della capacità di penetrazione sul mercato della propria organizzazione commerciale.

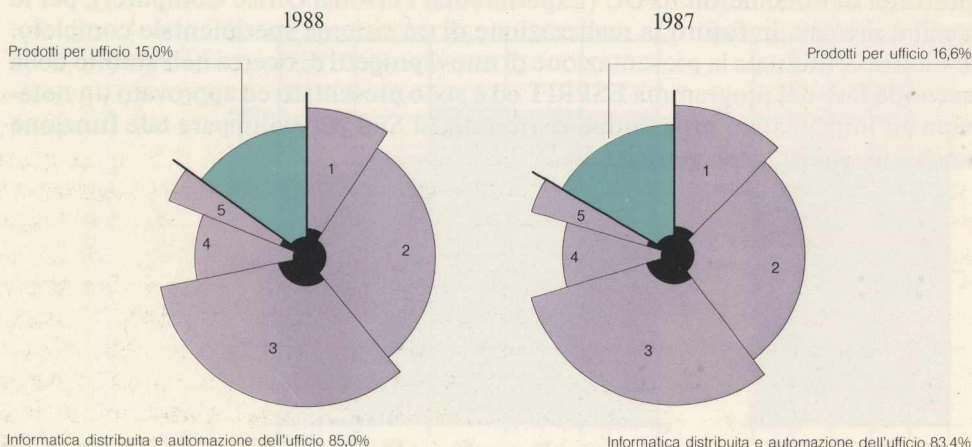
La composizione percentuale per settori di mercato del fatturato prodotti, software ed assistenza tecnica nel 1988 rispetto al 1987 si è modificata come segue:

	1988 %	1987 %
INFORMATICA DISTRIBUITA E AUTOMAZIONE DELL'UFFICIO		
1 Macchine per scrivere elettroniche professionali e sistemi di scrittura	9,4	12,2
2 Personal computer	29,6	27,4
3 Minicomputer e terminali	32,9	30,8
4 Stampanti	9,0	9,2
5 Apparecchiature per telecomunicazioni	4,1	3,8
TOTALE INFORMATICA DISTRIBUITA E AUTOMAZIONE DELL'UFFICIO	85,0	83,4
PRODOTTI PER UFFICIO		
Macchine per scrivere portatili e professionali manuali ed elettriche	5,9	6,5
Macchine da calcolo e registratori di cassa	3,4	4,9
Copiatrici	4,4	3,9
Mobili per ufficio	1,3	1,3
TOTALE PRODOTTI PER UFFICIO	15,0	16,6
TOTALE	100,0	100,0

Gli ordini acquisiti nel 1988 sono aumentati del 20,9% (18,8% al netto dell'effetto cambi) rispetto al 1987.

Il portafoglio ordini del Gruppo al 31 dicembre 1988 è pari a 1.175 miliardi, di cui 214 acquisiti dalla Capogruppo, 475 dalle consociate operanti all'estero e 486 dalle consociate italiane. L'incremento complessivo rispetto all'anno precedente è di circa il 50%.

FATTURATO DI GRUPPO: RIPARTIZIONE PERCENTUALE PER SETTORI DI MERCATO



Personal computer

Il 1988 ha accentuato la dinamica competitiva manifestatasi negli anni precedenti anche in funzione della massiccia presenza sul mercato dei produttori Far East che praticano prezzi decisamente competitivi.

Il mercato ha confermato la prevista segmentazione dell'offerta ed ha evidenziato la tendenza della domanda a spostarsi verso modelli con microprocessori sempre più potenti ma a prezzi tendenzialmente costanti.

I volumi globali delle vendite Olivetti, in tale settore, sono aumentati rispetto al 1987, con un'offerta più orientata verso modelli caratterizzati da prestazioni più sofisticate e da una maggiore velocità di elaborazione. Gli incrementi più rilevanti si sono infatti riscontrati nella fascia 80286 e 80386, mentre per la fascia 8086 vi è stata una sostanziale tenuta rispetto al 1987.

Nel corso del 1988 sono stati presentati i nuovi modelli M290 con processore Intel 80286™ e M380/XP con processore Intel 80386™ a 20 MHz, articolato in tre versioni con prestazioni crescenti. Questi modelli hanno rappresentato un notevole punto di forza dell'offerta Olivetti sul mercato dei personal computer professionali. Contestualmente sono stati annunciati i sistemi operativi MS-OS/2™ e UNIX System V™, destinati a diventare i nuovi standard di mercato.

In occasione dello SMAU 1988 è stato presentato il nuovo modello M200 basato su un processore compatibile con l'Intel 8086™. Esso è destinato prevalentemente ai mercati dell'education e della prima informatizzazione personale. Sono state inoltre presentate nuove periferiche e soluzioni integrate in grado di incrementare il valore globale dell'offerta: CD-ROM (disco ottico a sola lettura), WORM (Write Once Read Many, disco ottico che oltre alla lettura permette una sola scrittura), ODIS (Optical Document Image System per l'archiviazione e la gestione di documenti su dischi ottici) e soluzioni di Desk Top Publishing (personal computer integrato con software specifico, scanner ottico e stampante laser). L'annuncio dell'impegno, effettuato con un gruppo di altri produttori qualificati, per lo sviluppo e la produzione di personal computer che utilizzano l'architettura EISA (Extended Industry Standard Architecture), compatibile con l'attuale architettura AT, pone Olivetti nel novero di quelle aziende che possono garantire uno sviluppo nella continuità a quei clienti che hanno effettuato investimenti consistenti su tale architettura.

Nel contempo è stato confermato l'impegno a soddisfare le molteplici esigenze del mercato rendendo disponibile per il 1989 una linea di prodotti compatibili con la nuova architettura MCA (Micro Channel Architecture™), indirizzata prevalentemente alla grande utenza.

La linea MCA Olivetti presentata a Montecarlo nel febbraio 1989 comprende due modelli: P 500, basato sul processore 80386SX™ a 16 MHz, e P 800, basato sul processore 80386™ a 25 MHz; entrambi i modelli si presentano assai competitivi nei confronti della concorrenza più qualificata.

Nei primi mesi del 1989 è iniziata la commercializzazione del personal computer M250, modello entry level della linea professionale standard; tale modello è previsto anche in una versione in chiave di terminale intelligente da inserire in rete locale.

Ad Hannover 1989 sono stati presentati due modelli della nuova linea di personal computer portatili Olivetti (M111, con processore compatibile con 8086™ a 10 MHz, e M211, basato su processore 80286™ a 16 MHz, entrambi dotati di unità sia a disco fisso che floppy) e due nuovi modelli professionali di fascia alta indirizzati ad un'utenza con esigenze applicative molto sofisticate che richiedono elevate prestazioni (M380/XP4 e M380/XP7 entrambi basati su processore 80386™ a 25 MHz).

Nell'aprile 1989 al Comdex di Chicago è stato inoltre presentato il modello M380/XP9, dotato di processore 80386™ a 33 MHz, che estende ed arricchisce la linea professionale di fascia alta e pone Olivetti tra le prime aziende nel mondo ad offrire un prodotto in questa fascia di prestazioni.

Nel corso del 1989 è inoltre previsto il lancio commerciale del primo personal computer basato su architettura EISA.

Minicomputer e terminali

Nel settore dei minicomputer è continuata l'evoluzione verso l'offerta di soluzioni complessive indirizzate a classi di utenze ben determinate.

In tale ottica è proseguito, nel corso del 1988, il rinnovo dell'offerta sistemi con il completamento ed il potenziamento della nuova linea LSX e l'introduzione dei nuovi modelli di fascia bassa (LSX 3010) e di fascia alta (LSX 3070 e LSX 3080). Questa linea sistemi è un elemento caratterizzante dell'OSA (Open System Architecture) e consente ad Olivetti di proporsi come fornitore di soluzioni innovative anche presso l'utenza più esigente sia attraverso l'utilizzo del sistema operativo proprietario MOS, per garantire la continuità richiesta dai clienti che hanno già adottato questo ambiente, sia attraverso un'architettura basata su una piattaforma di componenti hardware e software riconosciuti come standard dal mercato. In un contesto che vede i grandi clienti indirizzarsi sempre più verso l'integrazione di apparecchiature, componenti e sistemi di fornitori diversi, la conformità agli standard formali e di mercato rappresenta per Olivetti un punto di forza notevole sui mercati dinamici quali quello bancario, della grande distribuzione, degli enti pubblici e governativi e dell'automazione d'ufficio in genere. Nel corso dell'anno sono state introdotte nuove release del sistema operativo X/OS (UNIX™), con miglioramenti funzionali e prestazionali, prodotti software di communication e networking coerenti con gli standard internazionali (OSI) e architetture di riferimento (SNA, MSNET, ecc.).

Sono stati inoltre attuati i programmi commerciali mirati al reclutamento di partners per la costituzione di una qualificata rete commerciale indiretta di agenti e VAR (Value Added Resellers), capace di indirizzare l'offerta verso il mercato della media e piccola utenza.

I volumi di vendita sono da considerarsi nel loro complesso soddisfacenti tenuto conto che il 1988 è stato un anno di transizione tra la vecchia offerta L1 e la nuova linea sistemi e dei tempi necessari all'avviamento operativo della rete commerciale. Le attività di sviluppo si sono orientate all'ampliamento della configurabilità degli attuali modelli con miglioramenti nella gestione del sistema e dei dati per gli aspetti di security e nella capacità di gestione di workstation e di periferiche magnetiche e ottiche e all'introduzione di nuovi modelli più potenti di fascia media che utilizzano la stessa struttura di base della linea attuale con processore a maggiori prestazioni (33 MHz).

Nel corso del 1989 sarà effettuato il lancio commerciale dell'ambiente IBIS che rappresenta una delle più significative estensioni funzionali della nuova linea sistemi e integra le applicazioni tipiche dell'ufficio con l'ambiente data processing. Un esempio significativo della validità della strategia Olivetti nel settore dei sistemi è rappresentato dal PB (Personal Business), una stazione di lavoro multifunzionale basata sul personal computer e indirizzata al mercato bancario e finanziario, che ha riscontrato un notevole successo nel 1988.

Questa offerta sarà integrata con i server LSX MOS e UNIX, con estensioni funzionali specifiche per i nuovi mercati verticali (ad esempio linee aeree, trasporti, ecc.).

Per quanto riguarda il settore dei mini CPS fault tolerant, l'attuale famiglia di prodotti verrà arricchita con l'introduzione di un nuovo sistema che, per livello di prezzi e di prestazioni, costituirà una ulteriore opportunità nel settore small account. I volumi di vendita dei terminali semplici sono in linea con quelli dello scorso anno mentre i terminali specializzati (Point of Sale e Self Service Terminal) presentano un trend in crescita. In particolare l'offerta di terminali POS destinati all'automazione della media e grande distribuzione ha raggiunto nel 1988 un significativo livello di consolidamento. La scelta di offrire configurazioni che integrano elementi standard di hardware (personal computer) e di software è stata percepita dal mercato come innovativa e avanzata.

Nel campo dei terminali bancari è stata avviata la realizzazione di nuovi "expansion box" per il CAT 6500, con funzioni di dispensazione, deposito e trattamento bollette per il mercato italiano e sono stati completati gli sviluppi e i test dei nuovi programmi di software per l'emulazione IBM 3624 e la connessione ai concentratori Base 24 e ON-2.

È stata condotta una ristrutturazione e razionalizzazione delle release di software PSP (Packet Switching Processor) e Bancomat ed è stata avviata l'iniziativa per disporre di una versione di ATM (Automatic Teller Machine) per il mercato tedesco.

Nel settore Finance ha ottenuto accoglienza positiva l'offerta basata su un'architettura di sistemi e di software d'ambiente PB, mediante l'integrazione di workstation e personal computer multifunzionali e di prodotti specializzati (self service terminal, MICR) con server LSX (UNIX e MOS) che è in grado di soddisfare le esigenze di automazione delle agenzie. Tale offerta verrà arricchita con l'adozione degli standard industriali (OS/2, Token ring) e con la maggiore integrazione dei prodotti PB con i mini LSX.

Il settore Public Authorities presenta i più alti tassi di crescita del settore informatico, con grosse opportunità nella fascia minicomputer.

L'offerta Olivetti per il settore Retail Automation presenta caratteristiche innovative e di completezza che ben la posizionano nel contesto competitivo.

Telecomunicazioni

Il 1988 rappresenta un anno di grande importanza per Olivetti nel settore della *telefonia privata* in Italia in quanto, nel corso dell'anno, sono stati concentrati gli sforzi per rinnovare l'intera linea di prodotti.

L'obiettivo di presentarsi sul mercato con un catalogo di prodotti completo, a partire dal Telefono Business fino ai Sistemi Voce/Dati in grado di gestire migliaia di linee, sarà raggiunto nei primi mesi del 1989, con la disponibilità dei nuovi telefoni. A metà anno è stato preparato un piano di lancio globale nell'ambito di un progetto specifico denominato NOVA (New Olivetti Voice & Data System Announcement) per l'installazione di un ambiente specifico a testimonianza delle potenzialità Olivetti nel settore della telefonia privata.

L'offerta Olivetti in tale settore è costituita dagli intercomunicanti (KTS), sistemi di commutazione telefonica che collegano apparecchi speciali dotati di appropriati tasti funzione e che non necessitano di posti per operatore dedicati alla gestione delle linee urbane e dai sistemi della Linea Meridien, prodotti e commercializzati in Italia su licenza Northern Telecom. Questi ultimi sostituiscono dal settembre 1988 i tradizionali sistemi della linea ICS 6000.

Essi rappresentano la più recente generazione di Centrali Private Numeriche Integrate (ISPBX) e sono predisposti per l'evoluzione e l'integrazione con le prestazioni ed i servizi previsti dalla futura rete ISDN (Integrated Service Digital Network).

Nel 1989 verranno commercializzati i telefoni per utenza Business che si caratterizzano in modo particolare per il design e possono essere collegati a qualsiasi sistema di commutazione telefonica tramite l'interfaccia normalizzata a due fili con segnalazione decadica o multifrequenza.

L'offerta Olivetti per la telefonia privata è completata dai sistemi di posta telefonica (Voice Mail) capaci di archiviare e smistare automaticamente messaggi. Nel settore della *telegrafia* l'andamento delle vendite di telescriventi si è stabilizzato sui valori dell'anno precedente.

Per quanto riguarda i telex, nel 1988 si è assistito al consolidamento ed alla piena maturità della linea TE 500E, commercializzabile in tutti i paesi europei ed extraeuropei e allo sviluppo della versione Bialfabetica per il mercato greco e di un modello Farsi/Latino.

Per il mercato italiano, oltre alla sostituzione del parco installato nell'ambito dei servizi pubblici, si punta all'inserimento nel processo di riforma del Ministero delle Poste come fornitore di servizi di "Telemessaggio", attraverso l'automazione degli uffici postali, per il trattamento della posta "non massiva".

Nel settore della *telematica* l'andamento delle vendite di facsimile si è confermato positivo.

Le vendite Olivetti espresse in unità, infatti, hanno fatto registrare rispetto all'anno precedente una crescita percentuale superiore a quella registrata dal mercato europeo nel suo complesso.

Nel corso del 1988 la linea di prodotti facsimile si è arricchita con l'introduzione del modello di fascia bassa TLM 720, del modello TLM 840, che completa l'offerta nella fascia medio-alta, e dei modelli UDF 71 e UDF 81.

Nella seconda metà dell'anno è stato avviato lo sviluppo di un Personal Telematics come workstation multifunzionale basata su PC per fornire le funzionalità di Fax-Mail in connessione alla rete telefonica.

Nel settore della *trasmissione dati* Olivetti ha confermato il suo ruolo di leader acquisendo contratti significativi sul mercato italiano e in Gran Bretagna (Abbey National).

Macchine per scrivere elettroniche e sistemi di videoscrittura

Nell'ambito della *scrittura professionale* i volumi di vendita delle macchine per scrivere elettroniche standard hanno presentato un andamento in linea con l'evoluzione del mercato che ha fatto registrare una contenuta diminuzione della domanda. In uno scenario competitivo dominato da una progressiva erosione dei margini, la nuova linea ET, introdotta nel corso del 1988 ed articolata nei quattro modelli ET 2200, ET 2300, ET 2400 ed ET 2500, ha ricevuto una positiva accoglienza presso l'utenza ed ha contribuito a mantenere Olivetti in posizione di leadership nel settore.

Nell'ambito della *videoscrittura* è da segnalare la crescita del mercato e dei volumi di vendita Olivetti.

A conferma e sostegno della leadership Olivetti in tale settore è stato presentato ad Hannover 1989 l'ETV 3000 con prestazioni superiori ai due modelli introdotti nel corso del 1988: ETV 2700 (modello integrato collegabile anche in rete locale) ed ETV 2900 (modulo add-on collegabile alla nuova linea ET). L'ETV 3000, che sostituirà il modello ETV 260, presenta rispetto a quest'ultimo prestazioni più avanzate e una maggiore configurabilità.

L'offerta videoscrittura è inoltre completata con la disponibilità di collegamenti in rete locale che consentono di integrare le stazioni di lavoro segretariali in offerte sistemistiche soprattutto nel caso di medi e grandi clienti.

Per quanto riguarda le *portatili elettroniche*, la ETP 55 è stata affiancata da una versione potenziata a livello funzionale dotata di dizionario incorporato per il controllo ortografico (ETP 55 Spell Check), la cui commercializzazione è in fase di avviamento nei paesi in cui tale caratteristica è particolarmente richiesta.

I volumi di vendita delle *elettroniche compatte* nel 1988 hanno fatto registrare in termini percentuali un incremento superiore a quello del mercato.

È stato completato il rinnovamento della linea compact con la piena commercializzazione dei modelli ETC 65 (macchina per scrivere con display e funzioni automatiche), ETC 66 (evoluzione del modello precedente con memoria per la revisione dei testi) e del "compact word processing" CWP 1, prodotto innovativo e competitivo con memoria, video e stampante integrati, finalizzato al segmento semi-professionale home/office.

Nel settore delle *macchine per scrivere manuali* i volumi di vendita sono aumentati rispetto al 1987 rafforzando la posizione di leadership Olivetti nel settore. Ad Hannover 1989 è stato presentato il modello Valentine, nuova versione della ben nota macchina per scrivere portatile Olivetti degli anni passati.

Copiatrici

Nel 1988 il settore della riprografia ha fatto registrare per Olivetti un tasso di crescita in termini di volumi notevolmente superiore a quello del mercato.

Nel corso dell'anno la Olivetti-Canon Industriale, S.p.A. ha introdotto quattro nuovi modelli di fascia media su licenza Canon (Copia 7024, Copia 7039, Copia 7041, Copia 7047).

È stata inoltre completata, nei vari paesi, la piena commercializzazione dei modelli di fascia alta Copia 7065 e Copia 7066.

Tutti questi prodotti sono distribuiti sia dalla rete commerciale Olivetti sia da quella Canon.

Macchine da calcolo e registratori di cassa

Nel settore delle *macchine da calcolo* i volumi di vendita hanno presentato una leggera flessione (conseguente all'andamento del mercato) che è stata contenuta principalmente grazie alla favorevole accoglienza riservata dall'utenza alla nuova linea con tecnologia di stampa a tamburo (Drum).

Nel settore dei *registratori di cassa* si è assistito al ridimensionamento del mercato italiano limitato ad attività di sostituzione dei prodotti esistenti ed alla alimentazione dei nuovi esercizi commerciali.

A fronte di un calo delle vendite in Italia più accentuato per effetto di una sostituzione del parco installato più lenta del previsto, all'estero si è avuta una buona tenuta del livello delle vendite.

Unità periferiche

Il settore delle *stampanti* ha evidenziato in termini di volumi un significativo incremento delle vendite rispetto all'anno precedente.

Il risultato è tanto più positivo se si considera che il tasso di crescita delle vendite Olivetti è stato superiore al trend del mercato nello stesso periodo.

Nel corso del 1988 si è assistito al rinnovamento tecnologico e prestazionale dei modelli di fascia bassa (DM 100 S e DM 105 S) e all'introduzione di nuovi modelli di fascia media: PG 208 (stampante di pagina a tecnologia laser), PR 24 e PR 24 L

(stampanti a matrice indirizzabili anche ad applicazioni specializzate), DM 250 e DM 250 L (stampanti ad alta definizione di acquisto OEM).

È stata inoltre avviata la produzione di due modelli di fascia medio-alta IBM Plug-Compatible (DM 400 COAX e DM 410 COAX).

La Hermes Precisa International nello scorso marzo ha lanciato i nuovi modelli di stampante ad aghi "general purpose" 701, 703, 704, 712 e 717 che migliorano i modelli precedenti in termini di velocità, silenziosità e dispositivi opzionali, e i modelli 712 COAX e 717 COAX, IBM Plug-Compatible.

Inoltre è stato lanciato il nuovo modello TH 760S che migliora il modello precedente TH 760.

Nel settore delle *periferiche magnetiche* è iniziata la produzione di Winchester disk drive da 40 e 100 Mbyte, presso lo stabilimento della Conner Peripherals Europe, S.p.A., società nata da una joint venture tra Olivetti e Conner Peripherals Inc., operativa dal 1° agosto 1988.

Gli hard-disk a 3,5 pollici prodotti dalla nuova società hanno tempi di accesso inferiori a 30 millisecondi e sono dotati di una sofisticata tecnologia elettronica che garantisce accuratezza e precisione di funzionamento, permettendo di ridurre i costi di produzione della componente meccanica.

Assistenza tecnica ai clienti

In tale settore ha assunto particolare importanza l'acquisizione di contratti per l'assistenza di parchi misti che ha comportato un notevole impegno, in termini di crescita delle capacità tecniche e professionali, dell'organizzazione Oliservice. In particolare è da segnalare l'importante contratto stipulato con la Barclays Bank nel Regno Unito.

La diversificazione recentemente operata da Oliservice comporta inoltre l'offerta di assistenza software, di servizi di engineering (ad esempio sistemi sofisticati di cablaggio), di end-user training, di una "hot line" telefonica per la soluzione di problemi hardware e software e di prodotti "add-on" (ad esempio gruppi di continuità). Queste attività sono in parte orientate ad aumentare la presenza globale Olivetti presso i propri clienti (offrendo loro una fonte unica e completa di servizi post-vendita) e in parte rivolte a mercati nuovi, possibili generatori di vendite indotte.

Software e servizi

Negli anni '90 il settore informatico sarà caratterizzato da una incidenza della componente software e servizi sempre più elevata che peserà percentualmente in misura crescente sul fatturato totale dei produttori informatici, costituendo una fonte essenziale di miglioramento dei margini.

In coerenza con questo obiettivo, lo sviluppo di Olivetti nel 1988 in quest'area è stato decisamente positivo (in particolare all'estero) ed in linea con quello del mercato, grazie anche al potenziamento dell'attività di distribuzione di pacchetti applicativi ed al crescente peso della componente software nelle grandi trattative. Per i servizi nel 1988 è proseguito il processo di diversificazione verso linee di business innovative rispetto all'attività tradizionale di assistenza tecnica.

È stato costituito il Gruppo Olivetti Information Services, che rappresenta il più importante gruppo privato in Italia che opera nel settore del software.

Le società del gruppo occupano complessivamente oltre 1.450 persone operando in tutte le principali aree di mercato: dalla pubblica amministrazione centrale e locale alle banche ed all'industria, dalle assicurazioni ai servizi, con offerte diffe-

renziate che vanno dalle consulenze alle commesse, alla formazione, ai package, alle soluzioni complete "chiavi in mano". Nel 1988 hanno conseguito ricavi complessivi per 232,2 miliardi di lire (+28,8%) di cui 120 miliardi verso clienti esterni al Gruppo Olivetti (+37,8%).

La Olivetti Information Services, S.p.A. (ex G4S), società capogruppo, ha continuato il proprio trend di sviluppo nell'area dei servizi professionali e dei sistemi software applicativi.

La Software Sistemi, S.p.A. ha dedicato particolare impegno e risorse all'acquisizione di attività presso nuovi clienti soprattutto nel settore bancario e all'acquisizione di commesse su tecnologie innovative e su nuove aree di sviluppo.

La Syntax Factory Automation, S.p.A. opera nell'area della progettazione e realizzazione di sistemi per l'automazione di secondo e terzo livello dell'industria manifatturiera e offre consulenza direzionale di factory automation.

La PBS, S.p.A., che sviluppa prodotti applicativi standard e sistemi integrati hardware più software "chiavi in mano" in ambienti mainframe, mini e personal computer, ha indirizzato la propria offerta soprattutto verso la pubblica amministrazione locale.

La Olivetti Systems Engineering, S.p.A. svolge un'attività di ingegneria rivolta al retail, all'intelligent building ed all'automazione industriale.

La Unit, S.p.A. fornisce package standard d'ambiente, servizi professionali e prodotti software in ambiente UNIX.

La Logos Progetti, S.p.A. opera nell'informatica applicata e sviluppa ed installa prodotti software di propria progettazione. La sua attività si svolge prevalentemente nelle aree innovative del data processing, del data base/data communication, soprattutto in ambiente operativo IBM.

Significativi sono stati gli sviluppi nell'ambito dei sistemi basati su CD-ROM.

La Systena, S.p.A. opera nel campo dei sistemi software applicativi in ambiente mainframe e mini e ha come mercato principale la pubblica amministrazione.

La Elea, S.p.A. è una società attiva sui processi di trasformazione aziendale ed è in grado di prestare, ad alto livello, consulenza, addestramento e formazione.

La Systech, S.p.A. opera con successo nel settore della formazione ad alto livello, organizzando seminari di elevato contenuto innovativo.

La Sysdata, S.p.A. è presente nel settore della programmazione e dello sviluppo di sistemi complessi soprattutto nel campo delle automazioni industriali.

La Infogroup, S.p.A. è una società specializzata in servizi informatici e telematici nel settore bancario.

La Sixcom, S.p.A. opera nel settore dei sistemi integrati (ingegneria, hardware, software) di telecomunicazione nelle aree electronic fund transfer, home banking e business banking.

Nel corso dell'esercizio sono state acquisite quote di controllo in Delos, S.p.A. (sistemi esperti), STS, S.p.A. (consulenza sistemistica orientata al mondo bancario), Sikania, S.p.A. (software e servizi per la pubblica amministrazione) e Sistemi 90, S.r.l. e quote di minoranza nella Infosistel, S.p.A. e nella Quercia Software, S.p.A.

È stata inoltre costituita la G4S Ricerca, società consortile per azioni, destinata ad operare nel settore della ricerca applicata con l'obiettivo di rappresentare il polo di riferimento tecnologico per le società del Gruppo Olivetti Information Services per lo sviluppo di prototipi e prodotti avanzati sia di sistema che applicativi.

Nei primi mesi del 1989 è stato acquisito il 100% di O'Group, uno dei maggiori e più accreditati operatori nel settore dei servizi informatici, con attività che vanno dalla consulenza direzionale allo sviluppo e installazione di prodotti software.

Sistemi informatici specializzati

Il Gruppo Tecnost ha ampliato e rafforzato la sua posizione di preminenza nell'offerta di sistemi informatici specializzati.

Le aree di business coperte sono i settori dell'automazione industriale (sistemi di collaudo, governi per macchine a controllo numerico, apparecchiature polifunzionali di trasmissione dati, ecc.), della sicurezza (sistemi antintrusione e antincendio, telecomunicazioni protette, ecc.), dei sistemi per il controllo delle autostrade e dei parcheggi, dell'automazione dei concorsi pronostici e dei conti correnti postali, ecc.

Tutti i settori presentano interessanti prospettive di crescita e caratteristiche di alto valore aggiunto.

Nel 1988 il Gruppo Tecnost ha realizzato un fatturato consolidato di 231,4 miliardi di lire (+14,4% rispetto al 1987) e un utile netto di 22,7 miliardi (19,3 miliardi nel 1987). Il patrimonio netto consolidato è di 68,7 miliardi al 31 dicembre 1988 (52,1 miliardi a fine 1987) e l'indebitamento finanziario netto è di 5,3 miliardi (10,5 miliardi al 31 dicembre 1987).

La Tecnost S.p.A., società capogruppo, che opera nel settore dei sistemi automatici di collaudo (ATE), ha rafforzato la sua posizione di preminenza nel mercato europeo. L'impegno nella ricerca e sviluppo si è concretizzato nel rinnovamento della propria gamma di prodotti. Nel corso dell'anno sono stati lanciati il TEC 1000 (nuovo ATE di fascia media della linea in-circuit), il TEC 8000 (nuovo prodotto polifunzionale per collaudo di componenti SMD) e il MIT 4000 (nuova apparecchiatura di collaudo desk-top per il "field service") che costituisce l'evoluzione del MIT 4 e ne eredita il successo.

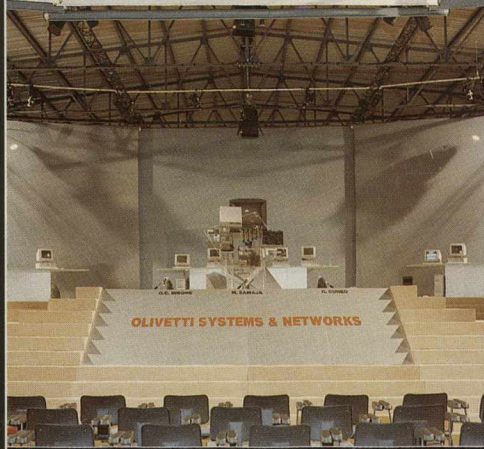
La OSAI A-B, S.p.A. opera nel settore dei controlli numerici, caratterizzato da un'elevata innovazione tecnologica. Per rimanere competitiva in tale ambito la società ha dedicato particolare impegno e risorse allo sviluppo del modello 8601, nuovo prodotto per applicazioni su torni e robotica ed ha avviato lo sviluppo di una nuova base tecnologica hardware e software atta a supportare gli sviluppi di prodotto degli anni '90.

La Mael, S.p.A., azienda che opera nel settore delle apparecchiature informatiche speciali nelle aree dei concorsi pronostici, dell'automazione postale e delle biglietterie, ha mantenuto un'elevata redditività di gestione. Nel 1988 ha effettuato significative forniture per le Poste e Telecomunicazioni e per l'Enel. La società ha inoltre un consistente portafoglio ordini ed ha acquisito una significativa commessa per l'automazione del Totocalcio greco, la cui esecuzione inizierà nel 1989.

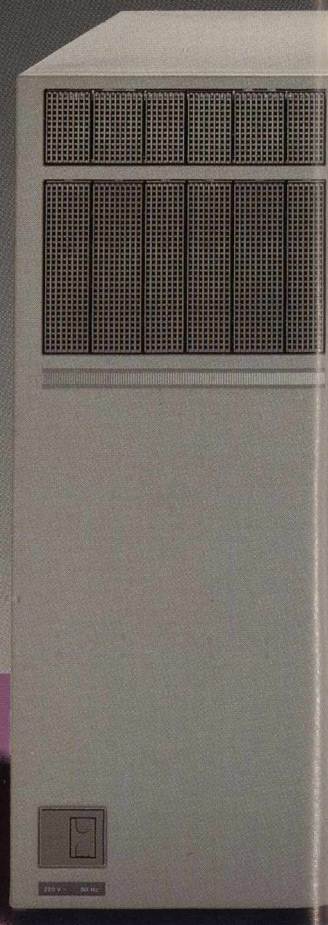
La Dating, S.p.A., operante nel settore della rilevazione delle presenze, del controllo degli accessi e della raccolta dati di produzione, ha mantenuto la sua quota di mercato e la posizione di leader nel mercato italiano, malgrado una significativa tensione sui prezzi determinata dalla politica della concorrenza. La nuova gamma di prodotti (Linea 2000) ha avuto un ottimo successo.

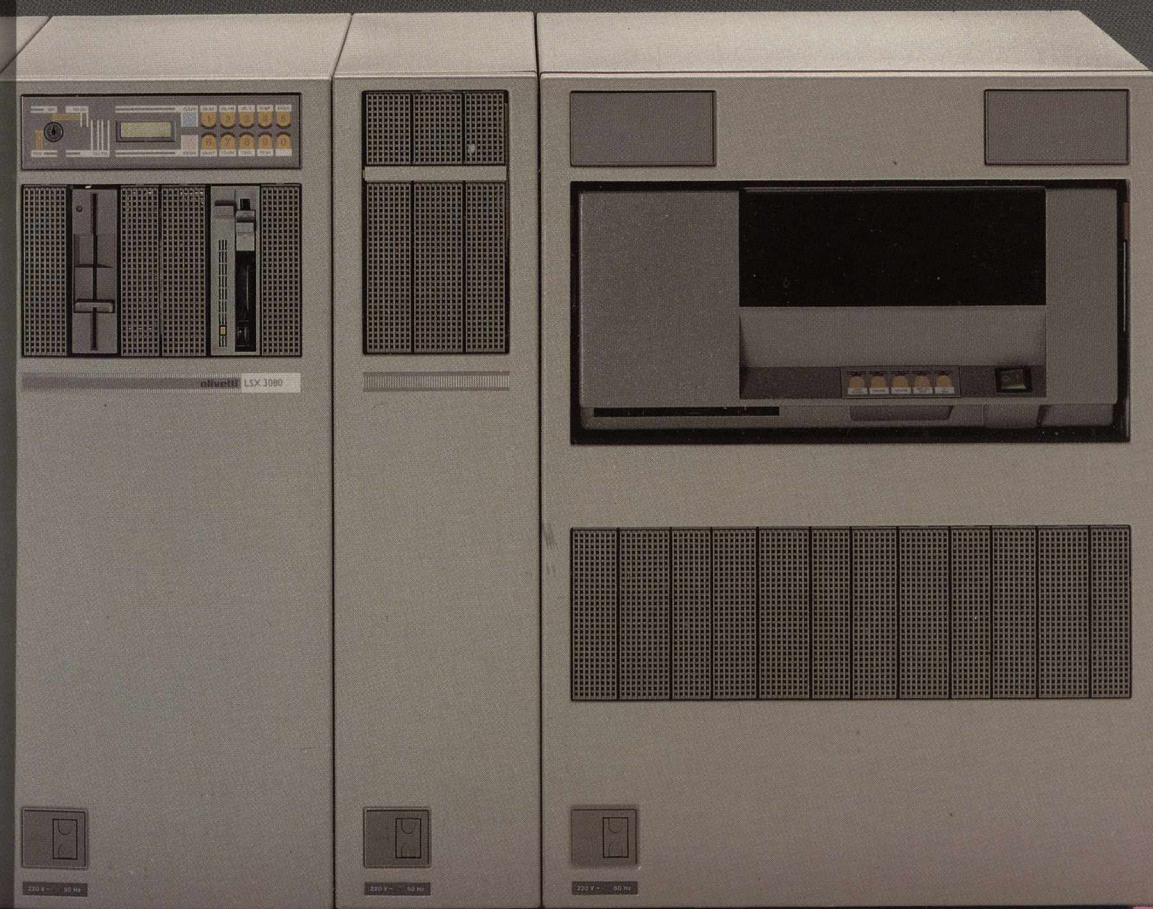
Nel 1988 la Tecnotour, S.p.A. ha accresciuto in modo considerevole il proprio fatturato in tutti i settori di attività, acquisendo importanti commesse sia in Italia che all'estero. In particolare sono da menzionare le realizzazioni della gestione di aree di parcheggio a Torino, della esazione pedaggi di alcune delle più importanti reti autostradali del Nord Italia e l'acquisizione di un significativo ordine per la realizzazione di un sistema di esazione pedaggi per la Kinali-Sakarya Motorway in Turchia.

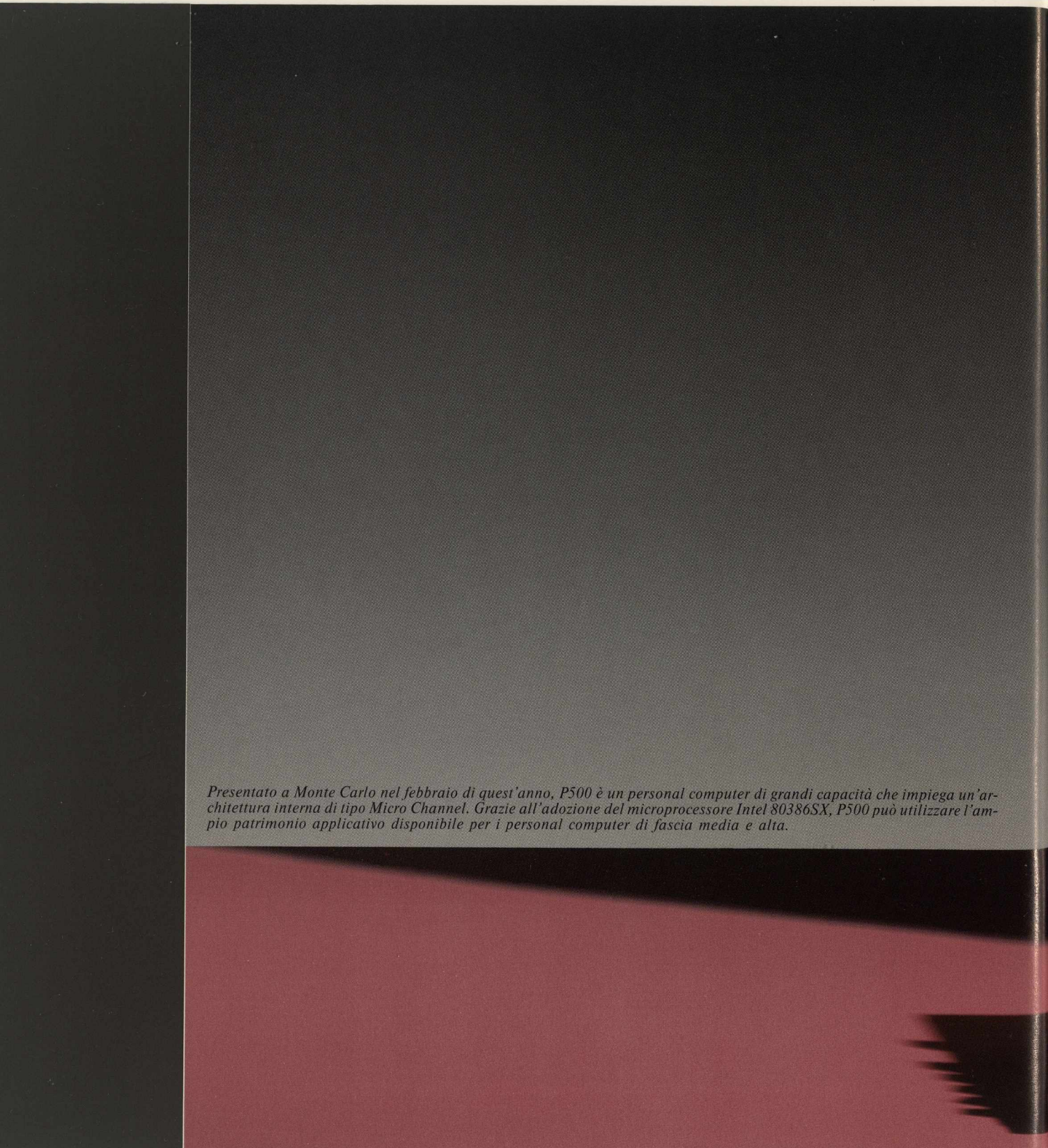
Sono inoltre stati realizzati forti investimenti per nuovi prodotti di bigliettazione automatica per le metropolitane.



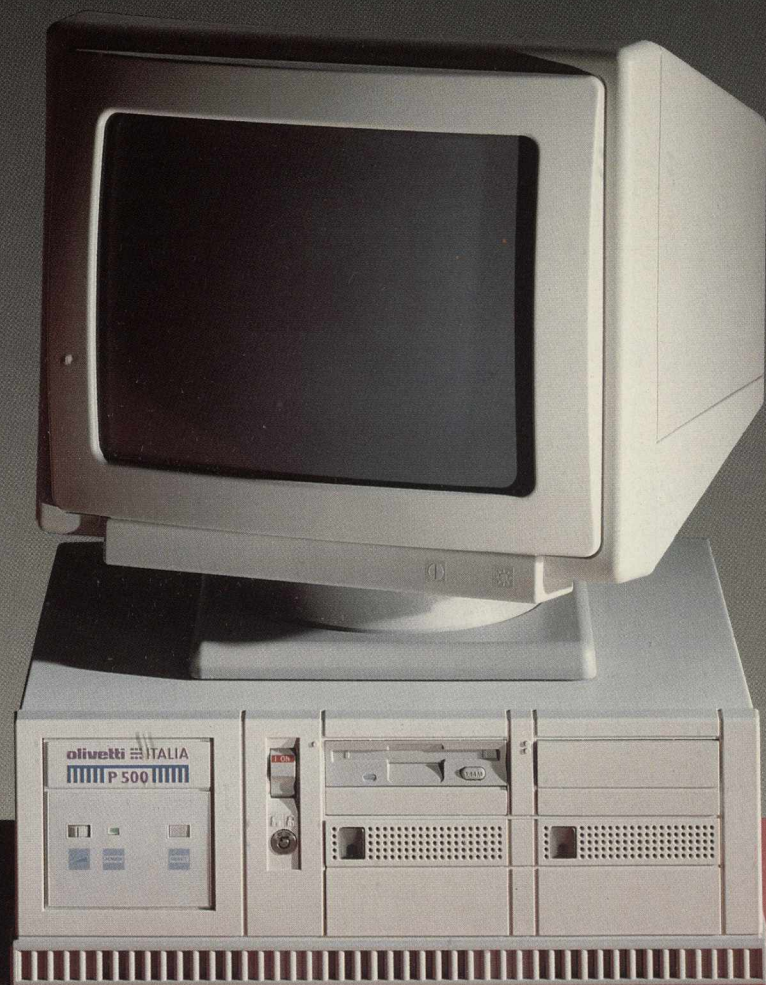
L'elemento portante di Open System Architecture di Olivetti è costituito dai minicomputer LSX3000, una serie disponibile in più modelli base, che soddisfa tutte le esigenze di lavoro di piccole e grandi organizzazioni. Tutti i modelli della linea che utilizzano sia i sistemi operativi basati su UNIX sia il sistema operativo MOS di Olivetti, possono venire impiegati come potenti mini "stand-alone" o come elaboratori dipartimentali integrati in rete con stazioni di lavoro intelligenti e con minicomputer o mainframe di altri fornitori. LSX3080 è destinato in particolare a impieghi gestionali, di informatica distribuita, oltre che ad applicazioni tecnico-scientifiche e di office automation.

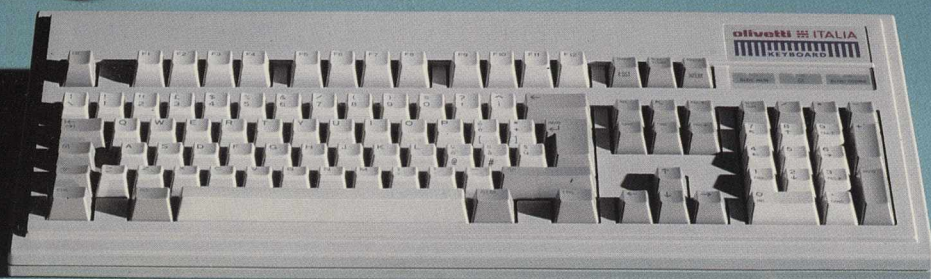
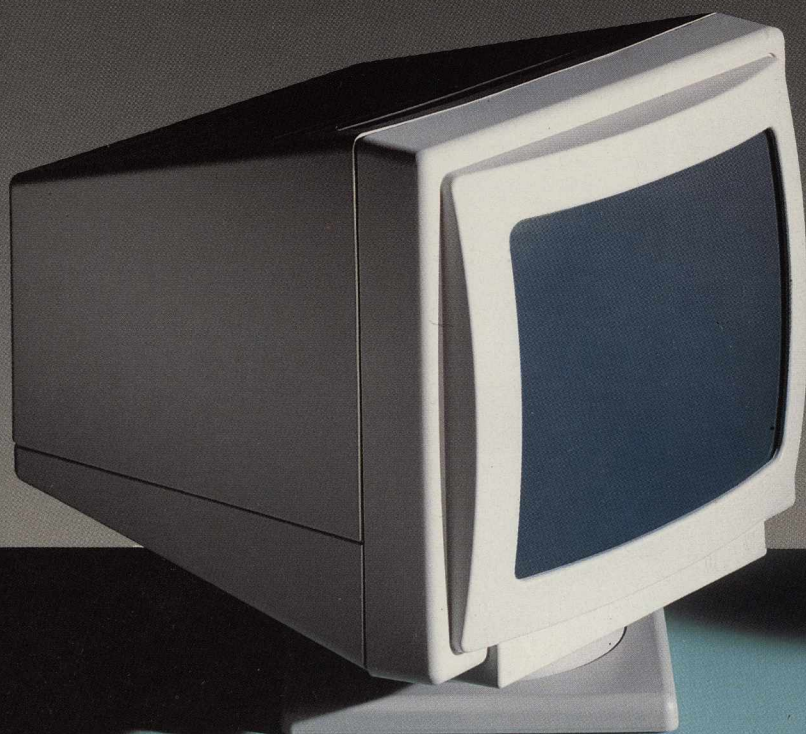




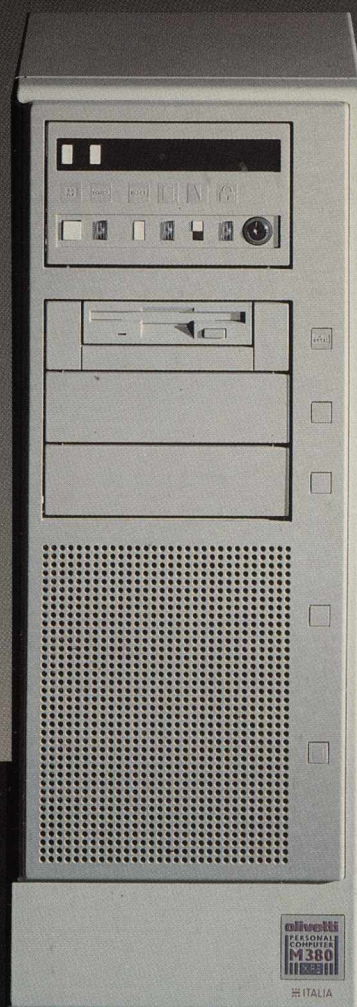


Presentato a Monte Carlo nel febbraio di quest'anno, P500 è un personal computer di grandi capacità che impiega un'architettura interna di tipo Micro Channel. Grazie all'adozione del microprocessore Intel 80386SX, P500 può utilizzare l'ampio patrimonio applicativo disponibile per i personal computer di fascia media e alta.






Personal computer M380/XP5. Nel 1988 Olivetti ha rinnovato e ampliato la propria linea di personal computer con nuovi modelli in particolare nella fascia alta (M380/XP in varie versioni). Tutti i nuovi personal computer sono compatibili con i precedenti modelli e con gli standard di mercato. La linea Olivetti M380 comprende una notevole varietà di modelli adattabili alle più diverse esigenze, che si presentano come soluzioni competitive sotto il profilo sia del rapporto prezzo/prestazioni sia della versatilità e flessibilità.







Personal computer di fascia media M250. La linea di personal computer Olivetti permette di soddisfare le più diverse esigenze: dagli impieghi individuali all'utilizzo di reti di comunicazione, dalle applicazioni specializzate (banche, produzione, office automation, ecc.) all'informatica distribuita.

Sottosistema Olivetti a disco ottico OD 810 collegato a un personal computer della linea M380. La potenzialità e la capacità di memoria del personal computer risultano considerevolmente accresciute dall'impiego di dischi ottici.









Introdotta nel 1988, il CWP 1 è un sistema avanzato di videoscrittura che offre le prestazioni e ha le potenzialità di un elaboratore di testi con video, di una macchina per scrivere tradizionale e di una calcolatrice.



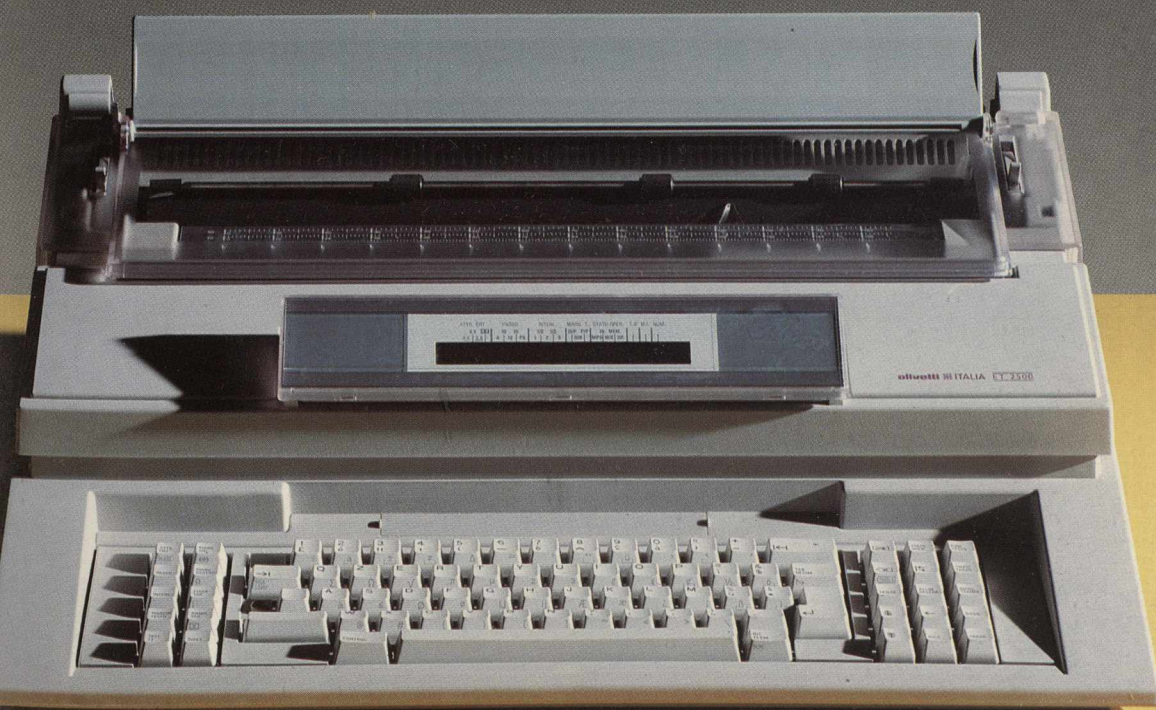


Presentato alla Fiera di Hannover nel 1988, il nuovo modello ETV 2700 ha rinnovato e ampliato l'offerta Olivetti di sistemi di videoscrittura. Oltre ad essere utilizzato come una normale macchina per scrivere, offre anche prestazioni di elaborazione testi. Inoltre, grazie all'impiego dello stesso sistema operativo (MS-DOS) dei personal computer, è in grado di gestire le applicazioni riservate a questi sistemi e di utilizzare dischi da 3,5" per l'archiviazione dei dati. ETV 2700 è compatibile con tutti i sistemi della linea ETV e con la gamma di macchine per scrivere elettroniche Olivetti.





Olivetti ha saputo adeguarsi alla sempre più spiccata tendenza del mercato delle macchine per scrivere elettroniche verso modelli più economici e più compatti, presentando alla Fiera di Hannover del 1988 una nuova linea di prodotti. ET 2500 è una macchina per scrivere molto avanzata, destinata al mercato delle applicazioni che richiedono buona capacità di memorizzazione testi. Dispone di una velocità di stampa di 20 caratteri al secondo, di un display da 40 caratteri e di una memoria non volatile di 32 Kb per la memorizzazione di testi, frasi costanti e tracciati di pagina.

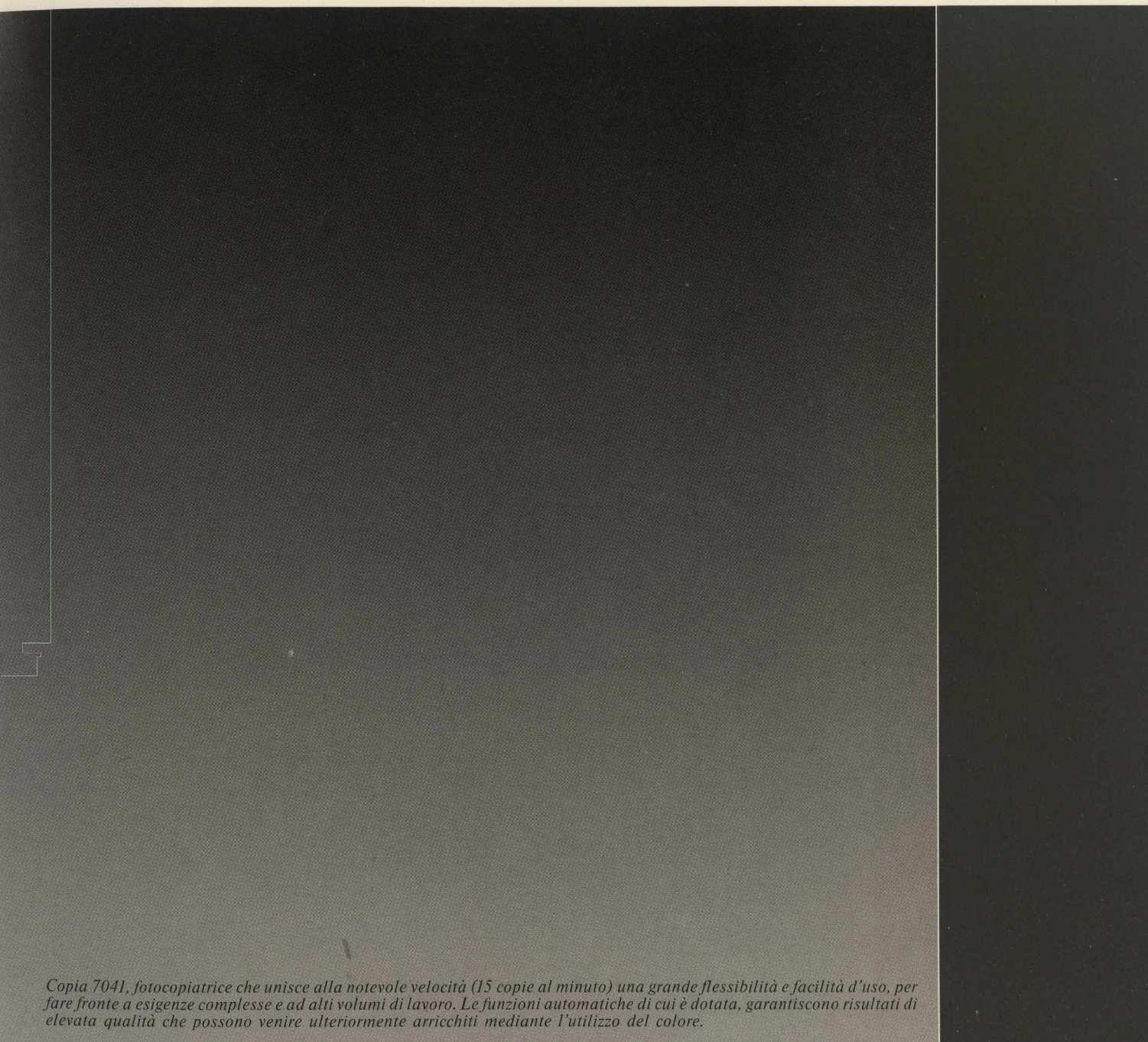





ET Compact 65 è una macchina per scrivere elettronica, compatta, semplice da usare, leggera e maneggevole. Può lavorare in tre diversi stati operativi, selezionabili con il semplice spostamento di una leva. Oltre alle molte prestazioni fornite in serie, può arricchirsi di alcune opzioni che le consentono un salto di categoria. Con l'adozione del modulo di memoria da 16 K, ad esempio, si può effettuare la revisione dei testi, registrando note ricorrenti o dati personali e disporre di una agenda con indirizzi, numeri telefonici, ecc. Collegata ad un home computer, può trasformarsi in una stampante di qualità.





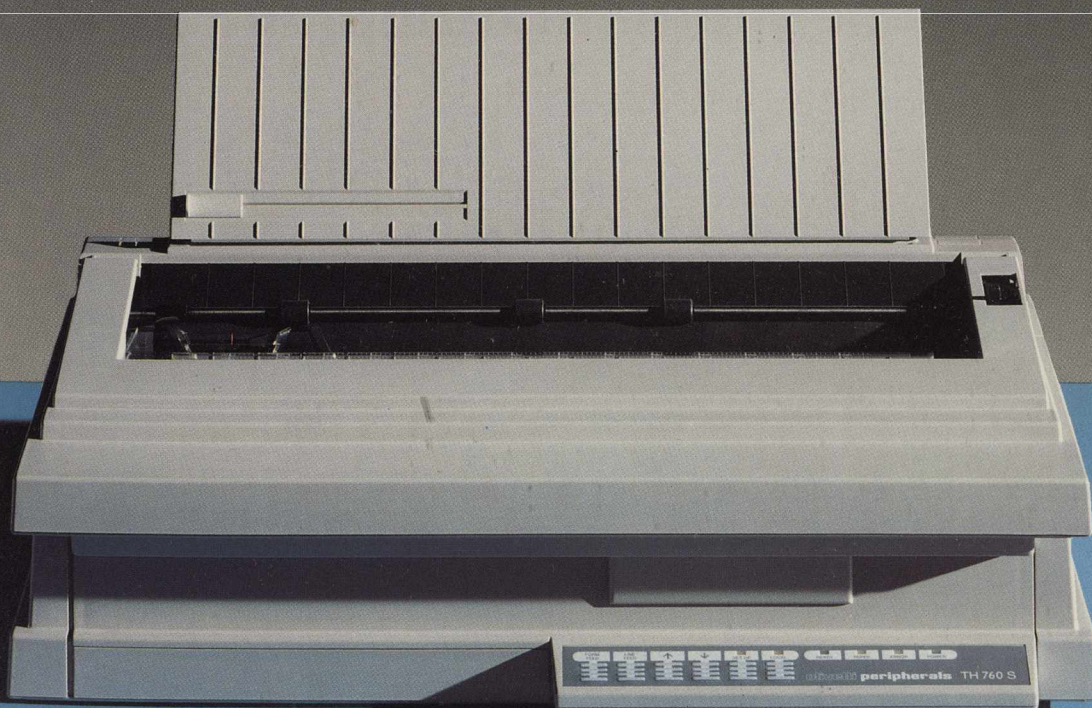


Copia 7041, fotocopiatrice che unisce alla notevole velocità (15 copie al minuto) una grande flessibilità e facilità d'uso, per fare fronte a esigenze complesse e ad alti volumi di lavoro. Le funzioni automatiche di cui è dotata, garantiscono risultati di elevata qualità che possono venire ulteriormente arricchiti mediante l'utilizzo del colore.






Stampante a trasferimento termico TH 760 S caratterizzata da un'assoluta silenziosità. Contrariamente ad altre stampanti termiche, può stampare su tutti i tipi di carta, garantendo sempre un'eccellente risoluzione grafica e una qualità di stampa di alto livello. È collegabile a tutti i personal computer Olivetti senza richiedere alcun adeguamento hardware.

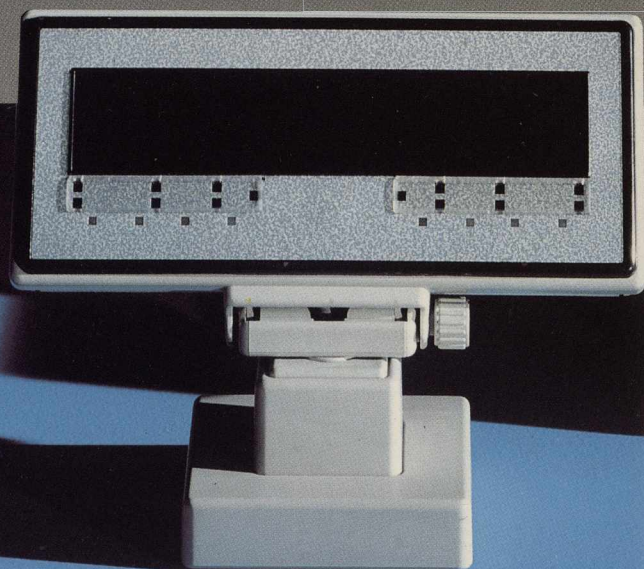


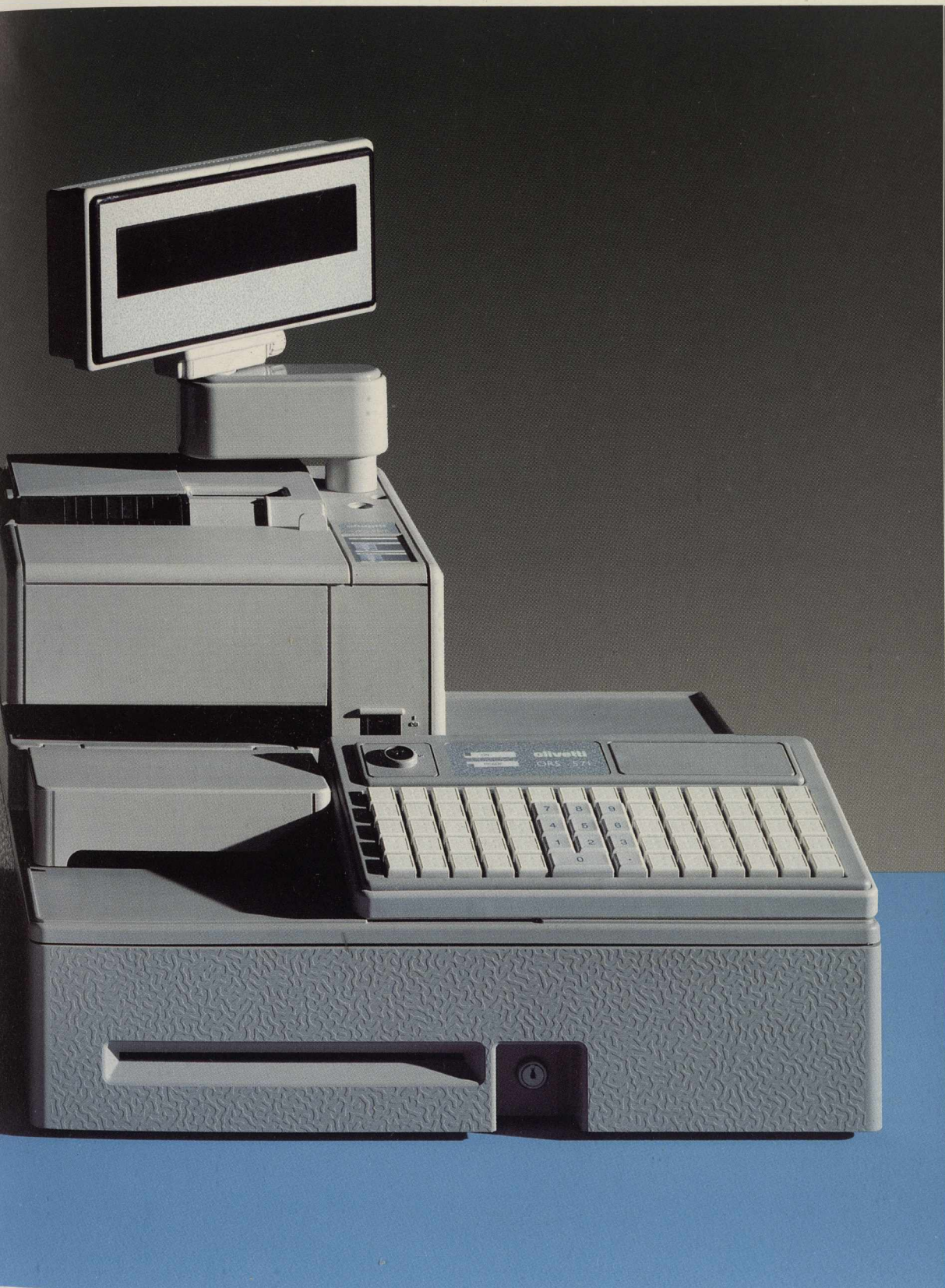


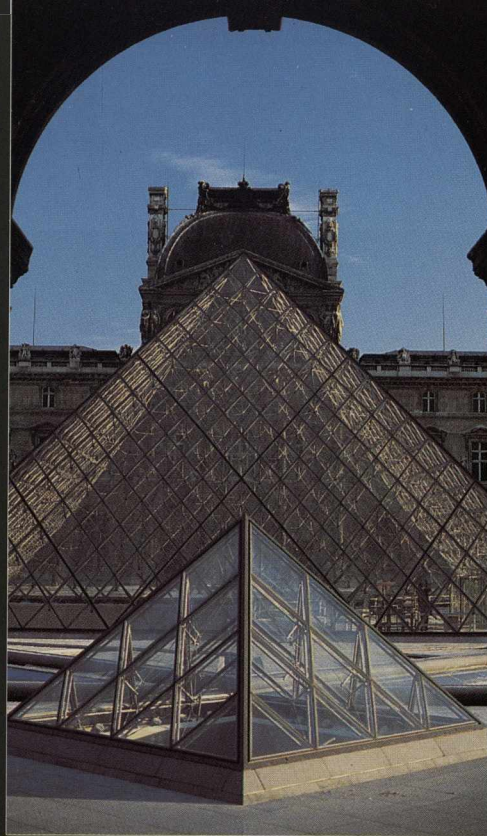


Introdotta nel corso del 1988, il facsimile TLM 720 appartiene ad una linea di prodotti tecnologicamente avanzata ed in grado di offrire prestazioni innovative come l'agenda telefonica, che consente di memorizzare fino a 26 numeri telefonici e rende possibile l'inoltro delle chiamate in differita.

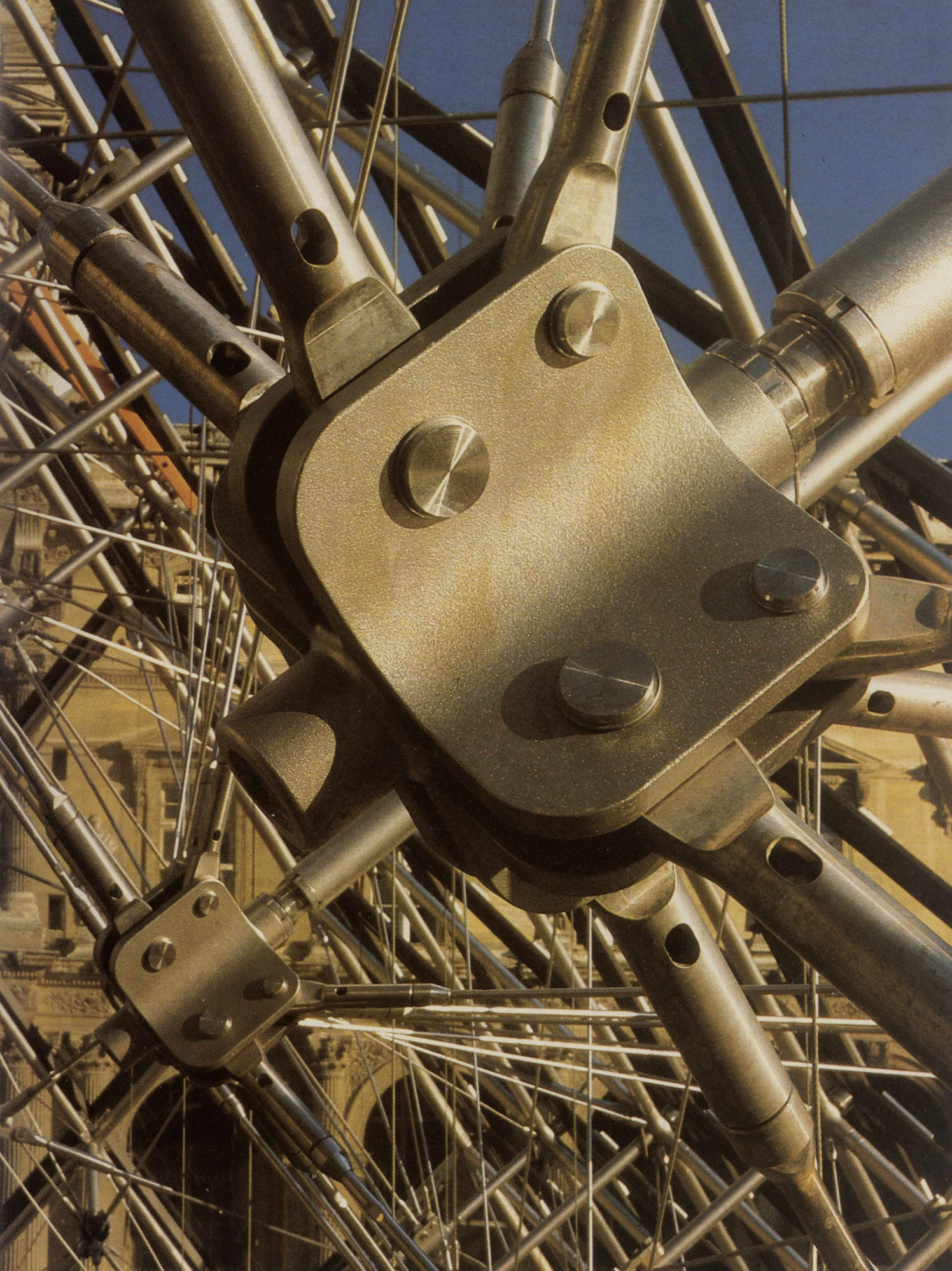
Sistema ORS 571 della Serie ORS 500, prodotta per il disbrigo delle operazioni di cassa e per la gestione "elettronica" del negozio. È lo strumento ideale per migliorare la produttività del punto vendita semplificando il lavoro manuale, riducendo i tempi delle operazioni ed eliminando ogni possibilità di errore.







La missione industriale del Gruppo Teknecomp consiste nella produzione di componenti ad alta tecnologia, destinati sia all'informatica sia ad altre applicazioni industriali. Non è quindi un caso che una società del Gruppo Teknecomp, ATS France, operante nel settore della metallurgia di precisione, abbia partecipato alla realizzazione di un'opera dal contenuto tecnologico d'avanguardia: la Pyramide del Louvre. ATS France ha infatti fornito, fabbricandoli a mano con la tecnica della cera persa, 3000 tipi diversi di nodi metallici, elemento caratterizzante della struttura portante della Pyramide.





Olivetti Synthesis, la principale azienda italiana nel settore dell'arredamento d'ufficio, si avvale di ricerche sull'integrazione delle nuove tecnologie negli ambienti di lavoro, dando grande importanza all'applicazione dell'ergonomia e del design. In questa pagina: la nuova lampada da tavolo di metallo e nylon, Rondine, disegnata da Hans von Klier, e Flexa, la poltroncina disegnata da Charles Pollock e William Jaremko. Nella pagina a fianco: la Linea Direzionale per ufficio di Hans von Klier.





La gamma dei prodotti del Gruppo Baltea, leader europeo nel settore dei prodotti di consumo per l'ufficio, copre le aree degli accessori per la scrittura tradizionale ed elettronica e per le stampanti (nastri per scrivere, nastri correttori ed elementi di scrittura). Baltea produce anche accessori magnetici e carte speciali per l'elaborazione dei dati, il calcolo e la riprografia. In questa pagina: particolari del reparto di taglio.

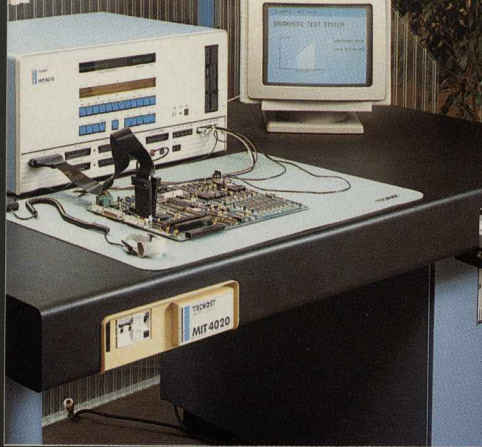




Il Gruppo Tecnost è l'azienda leader in Italia nel settore dei sistemi informatici specializzati: soluzioni hardware e software per il mondo industriale, dei servizi e della pubblica amministrazione. È presente nel settore dei sistemi per impianti autostradali, parcheggi e comprensori turistici con la società Tecnotour. In questa pagina: particolari del sistema automatico Tecnotour per la gestione integrata di quattro aree di parcheggio, dell'Azienda Tranvie Municipali (ATM), ubicate nel centro della città di Torino.



Il nuovo sistema multifunzionale TEC 8000, utilizzato per il collaudo di piastre complesse sia a tecnologia tradizionale sia con componenti SMD (Surface Mounting Device). Tecnost sviluppa sistemi di collaudo per l'informatica, le telecomunicazioni, l'automazione industriale e l'elettronica militare.



Il sistema di test diagnostico per l'assistenza tecnica MIT 4000 prodotto dalla società Tecnost.

La Larimart, S.p.A., società operante nel settore delle telecomunicazioni protette di uso militare e civile, ha avuto uno sviluppo di fatturato e di redditività superiore al 10% rispetto all'anno precedente anche se in Italia la domanda non è stata particolarmente elevata. Le attività di ricerca e sviluppo sono state rivolte alle aree dei terminali e dell'automazione, dei trasmettitori audio e interfonici. Nel corso dell'anno sono stati introdotti nuovi prodotti, anche in associazione con altre aziende italiane del settore, che consentiranno l'acquisizione di interessanti contratti negli anni futuri.

La Tecnosafe, S.p.A. ha incorporato nel 1988 le società controllate Lart, S.p.A., Tesis, S.p.A. e T80, S.p.A. La ristrutturazione organizzativa, seguita alla fusione, ha consentito economie di scala ed ha posto le premesse per un ulteriore sviluppo tecnologico della società attualmente leader del mercato italiano del settore e avviata ad operare sempre più nella fascia alta della sicurezza ed in quella della Building Automation.

Nel corso del 1988 è stata acquisita la maggioranza della Tiesse Sistemi, S.r.l., società specializzata in apparecchiature multifunzionali nel campo del data communication.

Componentistica professionale

Il settore della componentistica professionale fa capo al Gruppo Teknecomp che opera essenzialmente in sei settori di attività:

- i circuiti stampati professionali, con Teknecomp, S.p.A., Nord Elettronica, S.p.A., Circuiti Stampati Italia, S.p.A.;
- la componentistica a base termoplastica, con Eleprint, S.p.A., Di.W.S. Plastic, S.r.l.;
- la componentistica fondata sulla tecnologia della gomma e del silicone, con Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A. e Società Generale Elastomeri, S.p.A.;
- la sinterizzazione delle polveri metalliche, con Tecsinter, S.p.A.;
- la produzione di componenti, motori e apparecchiature di tipo elettromeccanico ed elettronico con Aros, S.p.A., Sada Connettori, S.p.A., Selin, S.p.A. ed Eleprint, S.p.A. (Divisione MAE);
- la fusione, con il Gruppo Microfusione Italiana.

Il 1988 è stato un anno di notevole sviluppo e di crescita della redditività per il Gruppo Teknecomp.

Nel corso dell'anno è stata acquisita la partecipazione totalitaria nella Microfusione Italiana, S.p.A. che opera nel settore della cera persa, ove occupa una posizione di leader nel mercato italiano con una quota pari al 60%; essa gestisce tre stabilimenti in Italia e una consociata con attività produttive e commerciali in Francia. È stata inoltre incrementata la partecipazione nella D.M.C., S.r.l., passata dal 46,8% al 66,8%.

Il fatturato del gruppo, pari a 316,2 miliardi di lire, è aumentato del 36,1% rispetto all'anno precedente (12% se si escludono le società acquisite nell'anno) ed è rappresentato per il 71% da vendite indirizzate a clienti esterni al Gruppo Olivetti (64% nel 1987).

L'utile netto consolidato è stato di 14,3 miliardi di lire (13,5 miliardi nel 1987), il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 1988 ha raggiunto 169,1 miliardi (165,2 miliardi al 31 dicembre 1987) e la disponibilità finanziaria netta a fine anno era di 41,6 miliardi (68 miliardi al 31 dicembre 1987).

Lo sviluppo del gruppo è stato particolarmente significativo nel settore dei circuiti stampati, soprattutto per effetto dei prodotti più avanzati quali stampanti con microforature per SMD, very fine line, finiture particolari, ecc. e nelle apparecchiature di tipo elettromeccanico ed elettronico.

Nel corso del 1988 la Sada Elettronica, S.p.A. è stata incorporata nella Di.W.S. Plastic, S.r.l.

Per il 1989 si prevede la continuazione del trend di crescita del gruppo che ha come obiettivo un significativo incremento del fatturato, anche per effetto dell'avvio delle forniture collegate alla costruzione di uno stabilimento in Unione Sovietica e di un ulteriore sviluppo sui mercati esteri, soprattutto nel settore dei circuiti stampati e dei componenti e apparecchiature elettroniche.

Accessori e mobili per ufficio

Per il Gruppo Baltea il 1988 è stato un esercizio positivo sia per il settore degli accessori, sia per quello dell'arredamento per ufficio. Il fatturato complessivo è stato di 317,4 miliardi di lire, con un incremento del 7,3% rispetto al 1987. Nel settore degli accessori la Baltea, S.p.A. ha registrato incrementi significativi nei ricavi verso terzi soprattutto nella linea Diaspron ed in quella dei filtri video, che hanno consentito, anche attraverso una rigorosa azione di contenimento dei costi, di mantenere il livello di redditività già raggiunto negli anni precedenti. È inoltre proseguita la politica di investimenti sia nelle aree dei processi e automazioni, che nella ricerca.

La Balteadisk, S.p.A., che opera nel settore della produzione dei dischi magnetici flessibili, caratterizzato da una forte evoluzione tecnologica, ha completato la gamma produttiva con i dischetti 3,5", ormai prodotti a ciclo integrato.

La Diaspronsud, S.p.A. opera prevalentemente nella produzione di accessori dattilografici, destinati alle macchine per ufficio prodotte dalle altre società del gruppo. Nel 1989 è prevista la messa in funzione di tre linee di assemblaggio e confezionamento automatico delle cartucce.

La Fratelli Franchini, S.r.l. opera nel mercato dei prodotti riprografici, che è caratterizzato da una sensibile riduzione dei prezzi di vendita anche per effetto delle azioni sviluppate sulle proprie reti di vendita dagli altri produttori. Al fine di sviluppare la propria presenza sul mercato francese ha acquisito il 75% della Starck 2000 di Parigi, società operante nel settore dei prodotti riprografici.

Nel settore dell'arredamento per l'ufficio, la Olivetti Synthesis, S.p.A., una delle principali società europee nel settore, ha registrato nel 1988 un significativo incremento delle vendite soprattutto sui mercati esteri e per i prodotti industriali. Inoltre, per rafforzare la propria presenza sul mercato francese, alla fine del 1988 è stata costituita la Olivetti Synthesis France S.A., per la commercializzazione di mobili per ufficio.

Altri settori

Nel settore della meccanica strumentale la tradizionale presenza del Gruppo Olivetti ha subito una completa ristrutturazione.

Le attività produttive della OCN-PPL, S.p.A. presso Ivrea e Legnano nonché tutte quelle commerciali e di assistenza tecnica sono state cedute ad una società di cui Olivetti detiene il 40% delle azioni ordinarie. Le risorse residue di Marcianise e alcune attività speciali sono state concentrate presso la Olivetti Prodotti Industriali, S.p.A.

Nel 1988 è stata costituita la Sistemi e Impianti Industriali, S.p.A., con lo scopo di gestire grosse commesse di fornitura per impianti industriali e cessioni di know-how tecnologico.

STRATEGIE DI SVILUPPO ED ACCORDI DI COLLABORAZIONE INTERNAZIONALE

Nel corso del 1988 il Gruppo Olivetti ha proseguito nella strategia di investimenti, con l'obiettivo di accrescere la propria penetrazione commerciale e di migliorare la posizione competitiva nei settori più strategici.

In particolare l'attività di venture capital è proseguita con l'intento di partecipare a processi di innovazione, nonché di arricchire l'offerta. Gli investimenti in Dynabook (personal computer portatili), Clustrix (concentratore di dati per personal computer) e Pacific Data (sistemi di controllo di stampanti laser) sono tutti finalizzati a rafforzare l'offerta Olivetti nel settore dei personal computer, in termini sia di ampliamento di tale offerta, sia di aggiunta di valore all'offerta base Olivetti.

Altri investimenti di venture capital sono stati fatti nell'area dell'offerta minicomputer. L'investimento in Edge rafforza i legami operativi con questa società che, come è noto, fornisce l'unità centrale della fascia alta della nostra linea di elaboratori LSX.

Alla fine del 1988 Olivetti ha acquisito il controllo totale delle attività europee della Decision Data, aggiungendo al 51%, che già possedeva, il 49% detenuto dall'altro azionista Decision Data.

Questa acquisizione unitamente a Ibimaint e Ciesse, già acquisite nel 1987, posiziona Olivetti come un operatore significativo nell'ambito degli utenti dei calcolatori IBM di medie dimensioni.

Sempre nel corso del 1988 si è perfezionata l'acquisizione della partecipazione di controllo nel Gruppo Scanvest Ring, con lo scopo di aumentare la presenza Olivetti nel mercato scandinavo, ed in Norvegia in particolare. Sono in corso le azioni per utilizzare le sinergie e le integrazioni possibili con il Gruppo Olivetti nell'ambito della nuova struttura organizzativa.

All'inizio del 1989 è stata annunciata l'intesa per l'acquisizione della I.S.C. Systems Corporation che opera nel campo dell'automazione bancaria, con una forte presenza nel settore delle casse di risparmio. È prevista la successiva fusione con la Bunker Ramo che determinerà la costituzione di un'azienda con un fatturato complessivo di circa 250 milioni di dollari, in seconda posizione dopo IBM nel segmento dell'automazione degli sportelli bancari.

Il 1988 ha visto una ripresa della fornitura Olivetti di personal computer verso la AT&T, mentre Olivetti ha continuato la vendita dei minicomputer 3B della stessa AT&T.

Per quanto concerne lo scenario competitivo è opportuno sottolineare che, di fatto, l'intera industria della Information Technology ha accettato UNIX come nuovo standard per i sistemi operativi. Ciononostante, l'industria si è strutturata su due poli; da un lato l'Open Software Foundation, a cui hanno aderito IBM e Digital ed altri importanti costruttori; dall'altro l'Unix International, a cui hanno aderito, tra gli altri, Olivetti e AT&T (che possiede UNIX sia in termini di sistema che di marchio). Riteniamo che Unix International, che ha fra i suoi membri aziende non legate a sistemi proprietari, abbia buone possibilità di successo nella definizione degli standard del futuro.

L'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO

Nel corso del 1988 il Gruppo Olivetti ha realizzato un tasso di sviluppo sostanzialmente allineato a quello del mercato mondiale delle tecnologie informatiche. In questo mercato è continuata la pressione sui margini e inoltre i produttori europei hanno dovuto affrontare l'accresciuta competitività dei prodotti esportati dagli USA, favorita dal deprezzamento del dollaro che nel 1988 ha perso mediamente il 6,5% del suo valore rispetto alla media delle principali monete.

L'utile netto consolidato è stato di 356,2 miliardi di lire (402 miliardi nel 1987) con una diminuzione dell'11,4% rispetto all'esercizio precedente, mentre il risultato prima delle imposte e della quota degli azionisti terzi è stato di 432,6 miliardi di lire (537,5 miliardi nel 1987).

A tali risultati ha concorso un fatturato consolidato di 8.407,4 miliardi di lire (7.375,5 miliardi nel 1987) che ha fatto registrare un incremento del 14% rispetto al 1987, a conferma della capacità di penetrazione sul mercato della organizzazione commerciale Olivetti. L'incremento apprezzabile del fatturato, pur in presenza di una contrazione dell'utile lordo, ha consentito di migliorare l'utile operativo che aumenta del 20,4% rispetto al 1987 e si posiziona al 4,8% del fatturato. Il patrimonio netto al 31 dicembre 1988 è di 3.371,7 miliardi di lire (3.281,4 miliardi nel 1987): l'aumento di 90,3 miliardi è al netto di 123,8 miliardi costituiti dalle differenze fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio e contabilizzati direttamente a riduzione del patrimonio netto.

Il rapporto fra utile netto e fatturato è passato dal 5,5% nel 1987 al 4,2% nel 1988, e quello fra utile netto e patrimonio netto (ROE) è passato dal 12,5% nel 1987 al 10,7% nel 1988.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche e commerciali sono stati pari a 610,4 miliardi di lire (533,4 miliardi nel 1987) mentre quelli in attività di ricerca e sviluppo sono stati pari a 452 miliardi (428,8 miliardi nel 1987).

La struttura economica del Gruppo Olivetti si presenta in sintesi come segue:

(in miliardi di lire)	1988		1987		variazione	
		%		%	assoluta	%
Ricavi netti	8.407,4	100,0	7.375,5	100,0	+1.031,9	+14,0
Utile lordo	3.158,5	37,6	2.834,8	38,4	+ 323,7	+11,4
Utile operativo	406,0	4,8	337,0	4,6	+ 69,0	+20,4
Utile netto	356,2	4,2	402,0	5,5	- 45,8	-11,4

Il *fatturato* del Gruppo Olivetti nel 1988 è stato pari a 8.407,4 miliardi di lire, con un incremento del 14% rispetto all'anno precedente, ed è stato conseguito in condizioni di accresciuta competitività dei prodotti esportati dagli USA, per effetto del deprezzamento del dollaro. A tale incremento hanno concorso le maggiori forniture di personal computer alla AT&T che nel 1988 sono risalite ad oltre 121.000 unità rispetto alle 44.000 unità del 1987.

L'analisi per grandi classi del fatturato confrontato con quello dell'anno precedente è riportata nella tabella seguente:

(in miliardi di lire)	1988	1987	variazione	
			assoluta	%
Prodotti e software	5.815,1	5.177,5	637,6	12,3
Assistenza tecnica	1.238,3	1.093,7	144,6	13,2
Totale prodotti, software e assistenza tecnica	7.053,4	6.271,2	782,2	12,5
Accessori, ricambi ed altri ricavi	1.354,0	1.104,3	249,7	22,6
TOTALE	8.407,4	7.375,5	1.031,9	14,0

La distribuzione del fatturato per area di destinazione è illustrata nella tabella seguente:

(in miliardi di lire)	1988		1987		variazione	
		%		%	assoluta	%
Italia	3.152,4	37,5	2.924,5	39,7	227,9	7,8
Altri paesi europei	3.474,3	41,3	2.983,0	40,4	491,3	16,5
TOTALE EUROPA	6.626,7	78,8	5.907,5	80,1	719,2	12,2
Paesi extraeuropei	1.780,7	21,2	1.468,0	19,9	312,7	21,3
TOTALE GRUPPO	8.407,4	100,0	7.375,5	100,0	1.031,9	14,0

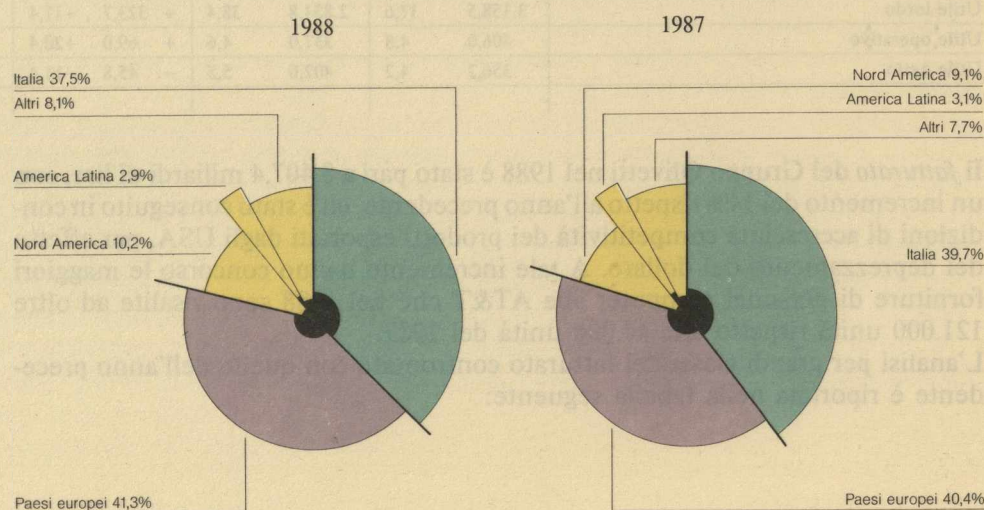
L'aumento dei ricavi ha interessato sia il mercato europeo che i mercati extra-europei. In particolare nei *paesi europei* i principali mercati sono stati la Francia con 731,9 miliardi di lire (+3,6% rispetto al 1987), la Germania con 658,8 miliardi (-3,4%) e la Gran Bretagna con 559,7 miliardi (+27,9%).

Al di fuori dell'Europa, l'*area nordamericana* continua ad essere il più importante mercato di assorbimento con 859,4 miliardi (+27,9% rispetto all'anno precedente) dovuto in parte alla ripresa delle vendite alla AT&T.

I ricavi dell'*area latino-americana* sono stati 239,5 miliardi (+6,5%) e quelli dell'*area Estremo Oriente e Africa* 681,8 miliardi (+19,3%).

L'incidenza dell'*utile lordo* consolidato sul fatturato è passata dal 38,4% del 1987 al 37,6% del 1988. Tale flessione è dovuta alla diminuzione dei prezzi di vendita di alcuni importanti prodotti, in parte compensata dalla riduzione dei costi di produzione. Tali fenomeni sono stati particolarmente sensibili nel settore dei personal

FATTURATO DI GRUPPO: RIPARTIZIONE PERCENTUALE PER AREA GEOGRAFICA



computer, ove peraltro lo spostamento del mix delle vendite verso modelli caratterizzati da prestazioni più sofisticate e da velocità di elaborazione più elevate, e quindi a maggior valore unitario, ha consentito di limitarne gli effetti, mentre il settore del software e dei servizi, a più elevato valore aggiunto, ha consentito un recupero di redditività.

Gli utili lordi per area di destinazione sono ripartiti nella tabella seguente:

(in miliardi di lire)	utile lordo		incidenza % sul fatturato	
	1988	1987	1988	1987
Italia	1.355,5	1.284,3	43,0	43,9
Altri paesi europei	1.327,2	1.151,4	38,2	38,6
TOTALE EUROPA	2.682,7	2.435,7	40,5	41,2
Paesi extraeuropei	475,8	399,1	26,7	27,2
TOTALE GRUPPO	3.158,5	2.834,8	37,6	38,4

L'utile operativo è stato di 406 miliardi (337 miliardi nel 1987) con un'incidenza del 4,8% sul fatturato (4,6% nel 1987).

L'aumento di redditività percentuale a questo livello è stato possibile grazie ad un contenimento delle spese di vendita, generali ed amministrative in presenza di una apprezzabile crescita del fatturato, ciò che ha consentito di recuperare la flessione dell'incidenza dell'utile lordo sul fatturato.

Il costo del lavoro nel 1988 è stato pari a 2.600,5 miliardi (2.351 miliardi nel 1987).

L'utile netto è stato di lire 356,2 miliardi (402 miliardi nel 1987) con una flessione rispetto al 1987 di 45,8 miliardi, pari all'11,4%, e un'incidenza sul fatturato del 4,2% (5,5% nel 1987) pur in presenza di un utile operativo più elevato dello scorso anno. A livello dell'utile netto hanno infatti influito alcune rilevanti variazioni, in particolare:

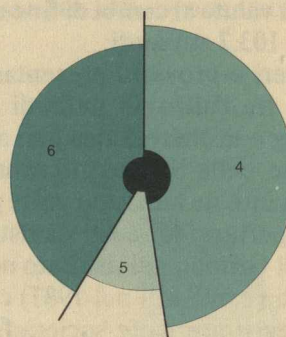
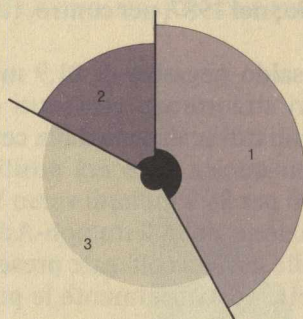
- gli oneri finanziari netti sono risultati pari a 5,2 miliardi (contro proventi finanziari netti pari a 5,9 miliardi nel 1987) a causa del peggioramento della situazione finanziaria;
- le perdite di cambio nette, pari a 2 miliardi di lire, derivano essenzialmente da normali operazioni di gestione effettuate nell'esercizio e da adeguamenti dei crediti e debiti in valuta ai cambi di fine esercizio; nel 1987, per contro, furono realizzati utili per 103,2 miliardi;
- gli altri oneri e proventi presentano un saldo negativo di 21,9 miliardi. Tale voce include fra l'altro 43 miliardi di oneri straordinari sostenuti dal Gruppo Scanvest Ring e la plusvalenza pari a 60,4 miliardi realizzata dalla cessione della partecipazione nella Stratus; lo scorso anno questa voce era positiva per 39,5 miliardi in quanto ne facevano parte proventi per 86,4 miliardi verso Volkswagen a parziale copertura dei costi di ristrutturazione della Triumph-Adler;
- la quota del Gruppo nel risultato netto delle società collegate presenta un utile di 9,6 miliardi (2 miliardi nel 1987) che riflette sostanzialmente le positive risultanze fatte registrare dalle società finanziarie e di software;
- i contributi alla ricerca e alla innovazione tecnologica incassati nell'esercizio 1988 sono stati pari a 46,2 miliardi (43 miliardi al netto della quota di competenza di azionisti terzi) contro i 49,9 miliardi (44,8 miliardi al netto della quota di competenza di azionisti terzi) incassati nel 1987. In particolare nel 1988 sono stati incassati 33,9 miliardi di contributi per la ricerca applicata, 5,9 miliardi di contributi per l'innovazione tecnologica, 6,4 miliardi di contributi per attività previste dal contratto ESPRIT nell'ambito del programma di ricerca a lungo

RENDICONTO FINANZIARIO (sintesi)

(in miliardi di lire)	1988	1987
FONTI		
Utile netto dell'esercizio	356,2	402,0
Ammortamenti	397,2	348,3
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri flussi generati dalla gestione	(45,0)	127,7
Flussi generati dalla gestione	708,4	878,0
Variazione del capitale circolante operativo netto	(699,6)	6,9
Flusso monetario netto delle operazioni di esercizio	8,8	884,9
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	—	9,0
Altre fonti, al netto	295,7	121,9
A. TOTALE FONTI	304,5	1.015,8
IMPIEGHI		
Investimenti in immobilizzazioni	804,2	715,3
Utili distribuiti	188,0	176,9
B. TOTALE IMPIEGHI	992,2	892,2
C. (DISAVANZO) AVANZO FINANZIARIO (A - B)	(687,7)	123,6
D. DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A INIZIO ESERCIZIO	531,0	407,4
E. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO (C+D)	(156,7)	531,0

RENDICONTO FINANZIARIO 1988 (IN PERCENTUALE)

	%			%	
FONTI (in miliardi di lire)			IMPIEGHI (in miliardi di lire)		
1 Flussi generati dalla gestione	708,4	41,9	4 Variazione del capitale circolante operativo netto	699,6	41,4
2 Altre fonti, al netto	295,7	17,5	5 Investimenti in immobilizzazioni	804,2	47,5
3 Disavanzo finanziario	1.004,1	59,4	6 Utili distribuiti	188,8	11,1
	687,7	40,6			
	1.691,8	100,0		1.691,8	100,0



termine della Comunità Economica Europea nelle aree delle tecnologie informatiche;

- le imposte sul reddito ammontano a lire 109,9 miliardi (127,7 miliardi nel 1987);
- la quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate registra un saldo positivo di 33,4 miliardi di lire e rappresenta la quota parte degli azionisti terzi nei risultati conseguiti dalle società del Gruppo nel 1988. Tale voce include lire 41,5 miliardi relativi alle perdite sostenute dal Gruppo Scanvest Ring nel 1988 fino al 30 giugno, data di acquisizione da parte del Gruppo Olivetti.

L'*andamento finanziario* del Gruppo nel 1988 è stato caratterizzato da un notevole impiego di risorse finanziarie. Tale fenomeno è da porre in relazione all'eccezionale livello di investimenti (che interessano soprattutto lo sviluppo, il rinnovo e l'espansione produttiva e commerciale, in linea con l'evoluzione tecnologica ed organizzativa) nonché l'incremento del capitale circolante dovuto alla crescita del fatturato e all'avviamento dei nuovi modelli con la costituzione delle relative scorte presso l'organizzazione commerciale al fine di consentirne il graduale collocamento sul mercato. È stato inoltre acquisito il gruppo norvegese Scanvest Ring che rappresenta per Olivetti un importante sviluppo verso un'offerta di soluzioni sistemiche integrate sul mercato scandinavo.

Per effetto dell'impiego di risorse sopra citato, il Gruppo Olivetti chiude l'esercizio 1988 con un indebitamento finanziario netto di 156,7 miliardi di lire, mentre al 31 dicembre 1987 la posizione finanziaria presentava una disponibilità netta di 531 miliardi.

Come si evidenzia nel rendiconto finanziario consolidato, un contributo essenziale al contenimento dell'indebitamento è stato fornito dal cospicuo flusso dei fondi generati dalla gestione che ha consentito di sopperire al fabbisogno gestionale rappresentato dall'incremento del capitale circolante operativo netto di 682,6 miliardi, al netto delle dismissioni per vendite su prodotti dati in locazione. In particolare, la variazione del capitale circolante operativo netto deriva dal saldo tra un aumento di 1.306,6 miliardi delle attività operative a breve ed un aumento di 624 miliardi delle passività operative a breve.

L'aumento delle attività operative a breve è in massima parte riconducibile alla variazione dei crediti commerciali lordi che hanno fatto registrare un aumento di 745,7 miliardi e delle giacenze di magazzino che si sono incrementate di 483,1 miliardi rispetto al 31 dicembre 1987.

Dall'esame della *struttura finanziaria* del Gruppo si nota che l'indebitamento finanziario netto alla fine del 1988 rappresenta il 3,4% del capitale investito ed il 4,6% del patrimonio netto consolidato. Il patrimonio netto al 31 dicembre 1988 copre il 73,9% del capitale investito (87,3% al 31 dicembre 1987), che risulta costituito per il 58,9% da capitale circolante operativo netto e per il 41,1% da attività immobilizzate, con un rapporto patrimonio netto/attività immobilizzate pari a 1,8. Il capitale circolante operativo netto, pur in presenza di un peggioramento della situazione finanziaria del Gruppo, conferma la solida struttura del bilancio, che evidenzia un aumento delle attività a breve di 878,8 miliardi di lire e delle passività a breve di 468,6 miliardi, con un rapporto pari a 2,20 di poco inferiore a quello dell'anno precedente (2,23).

(in miliardi di lire)	31.12.88	%	31.12.87	%
Attività operative a breve	6.224,4		4.917,8	
Passività operative a breve	(3.536,0)		(2.912,0)	
Capitale circolante operativo netto	2.688,4	58,9	2.005,8	53,4
Attività immobilizzate (esclusi i crediti finanziari)	1.878,0	41,1	1.751,9	46,6
A. TOTALE CAPITALE INVESTITO	4.566,4	100,0	3.757,7	100,0
Debiti non finanziari a lungo termine	1.038,0	22,7	1.007,3	26,8
Patrimonio netto	3.371,7	73,9	3.281,4	87,3
B. TOTALE FONTI NON FINANZIARIE	4.409,7	96,6	4.288,7	114,1
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA (B-A)	(156,7)	(3,4)	531,0	14,1

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 1988, confrontato con l'eccedenza finanziaria netta al 31 dicembre 1987, risulta:

(in miliardi di lire)	31.12.88	31.12.87	variazione
Cassa, banche e titoli negoziabili	3.654,1	4.081,9	- 427,8
Debiti verso banche e depositi in c/c aziendale	(667,2)	(762,6)	- (95,4)
Quote correnti dei debiti finanziari a medio e lungo termine	(292,8)	(352,8)	- (60,0)
DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	2.694,1	2.966,5	- 272,4
Crediti finanziari a medio e lungo termine	18,2	3,4	+ 14,8
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.869,0)	(2.438,9)	+ (430,1)
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA	(156,7)	531,0	- 687,7

L'importo di *cassa, banche e titoli negoziabili* al 31 dicembre 1988 riflette sostanzialmente la liquidità della Società Capogruppo di 1.581,1 miliardi di lire e quella della Olivetti International di 1.147 miliardi.

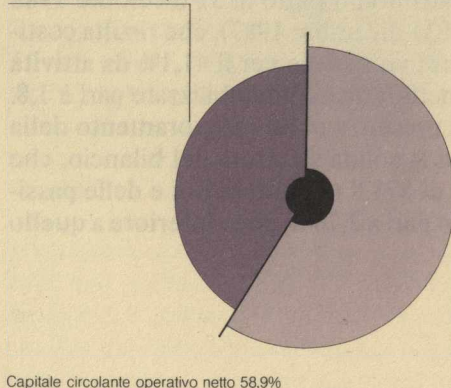
L'importo relativo alla Capogruppo è costituito da Certificati di credito del Tesoro e titoli assimilati per complessive lire 1.412,5 miliardi, di cui 908,4 miliardi usufruiscono del trattamento fiscale agevolato in vigore in Italia per i titoli del debito pubblico acquistati anteriormente al 28 novembre 1984.

La liquidità relativa alla Olivetti International è costituita prevalentemente da depositi bancari e titoli a breve in valuta estera a tasso variabile.

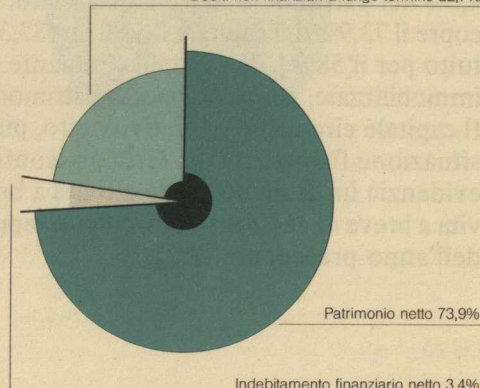
Si conferma pertanto la riduzione del portafoglio titoli obbligazionari e la sostituzione con investimenti in attività liquide a breve in relazione al previsto aumento dei tassi.

STRUTTURA FINANZIARIA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 1988 (IN PERCENTUALE)

Attività immobilizzate 41,1%



Debiti non finanziari a lungo termine 22,7%



I *debiti finanziari a breve termine* hanno fatto registrare una lieve diminuzione e sono sostanzialmente costituiti da finanziamenti correnti di varia natura (inclusi quelli agevolati all'esportazione ai sensi della Legge Ossola) e dalla quota corrente dei debiti a medio e lungo termine.

I *debiti finanziari a medio e lungo termine*, al netto delle quote correnti, presentano un incremento di 430,1 miliardi, principalmente concentrato su Tekne Finanziaria, S.p.A. e su Olivetti International S.A.

L'*attività finanziaria* del Gruppo Olivetti nel corso del 1988 ha avuto come principale obiettivo il mantenimento a medio termine dell'indebitamento finanziario, elevando sostanzialmente la quota di finanziamenti a tasso fisso in relazione alle previsioni di aumento dei tassi di mercato.

Tali previsioni sono state confermate da un rialzo generale dei tassi di interesse che è iniziato dalla metà del 1988 e che in Italia, a marzo del 1989, ha portato all'aumento di 1 punto del tasso ufficiale di sconto.

Le operazioni finanziarie più significative effettuate dalla Capogruppo e dalle consociate operanti in Italia sono state alcuni finanziamenti a tasso fisso a medio termine per lire 312 miliardi, operazioni a medio termine di swaps e collars per lire 125,5 miliardi per la ulteriore copertura a tasso fisso dell'indebitamento e linee di credito stand by fino a 5 anni utilizzabili a tasso variabile ed in parte a tasso fisso per lire 350 miliardi.

Per quanto riguarda le iniziative del Gruppo nel Mezzogiorno, nel mese di luglio è stato sottoscritto con il Ministero per gli Interventi Straordinari per il Mezzogiorno un Contratto di Programma che fa riferimento ad un piano progettuale quinquennale, che prevede investimenti complessivi di oltre 700 miliardi, prevalentemente nei campi delle iniziative tecnologiche industriali, dello sviluppo dei progetti di ricerca e della formazione del personale.

Con riferimento all'estero, l'Olivetti International S.A. ha effettuato due nuove emissioni di obbligazioni con l'abituale struttura del prestito su base fiduciaria concesso da Banque Générale de Luxembourg:

- Prestito obbligazionario di 200 milioni di fiorini olandesi (organizzato da Crédit Suisse First Boston) con durata 5 anni e tasso fisso del 6% annuo. Metà del ricavato dell'emissione è stato convertito in un debito a tasso fisso in marchi tedeschi al tasso annuo del 5,78%;

- Prestito obbligazionario di 75 milioni di ECU (organizzato da Mitsubishi Finance International) con durata 5 anni e tasso fisso dell'8% annuo.

Per quanto riguarda le consociate estere, sono stati stipulati finanziamenti a medio termine per 253 miliardi di lire, di cui 135 miliardi a tasso fisso (costituiti per oltre l'80% da operazioni agevolate).

L'Assemblea degli azionisti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., riunitasi in Ivrea il 14 giugno 1989, ha deliberato la distribuzione agli azionisti di un dividendo unitario di L. 340 per le azioni ordinarie e privilegiate e di L. 360 per le azioni di risparmio non convertibili, per un totale di 187.556,1 milioni di lire, nonché la destinazione di 500 milioni di lire al Fondo servizi ed attività sociali previsto dallo Statuto della Società.

L'utile distribuito ammonta complessivamente a 188,1 miliardi di lire e comporta la destinazione a riserve di 168,1 miliardi di lire, pari al 47,2% dell'utile netto consolidato.

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato un aumento di capitale

di 20 miliardi di lire, mediante l'emissione di n. 20.000.000 di azioni di risparmio non convertibili, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, riservate ai dipendenti della Società Capogruppo e sue controllate, al prezzo di L. 1.562 cadauna e per un valore complessivo di 31,2 miliardi di lire.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 E 1987

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 1988 e 1987

Conto economico consolidato degli esercizi 1988 e 1987

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato intervenute negli esercizi
chiusi al 31 dicembre 1988 e 1987

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1988 e 1987

Note illustrative

Relazione di certificazione

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 E 1987
 (in milioni di lire)

ATTIVITÀ	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Attività a breve		
Cassa e banche	1.129.240	843.101
Titoli negoziabili	2.524.897	3.238.753
Crediti commerciali	3.849.529	3.103.782
Crediti diversi	344.020	265.052
	4.193.549	3.368.834
meno: Fondo per rischi su crediti	172.184	175.261
	4.021.365	3.193.573
Ratei e risconti attivi	369.607	373.986
Giacenze di magazzino	1.833.393	1.350.254
TOTALE ATTIVITÀ A BREVE	9.878.502	8.999.667
Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni	187.211	174.374
Titoli e depositi in garanzia	75.631	64.806
Crediti finanziari a medio e lungo termine	18.252	3.401
	281.094	242.581
Imposte pagate su redditi differiti	4.056	—
Prodotti dati in locazione	103.583	117.668
meno: Fondi ammortamento	83.440	89.453
	20.143	28.215
Immobilizzazioni tecniche		
Terreni e fabbricati	868.536	760.689
Impianti, macchinari e attrezzature	1.768.601	1.550.286
Mobili e dotazioni	427.312	425.049
Automezzi e aeromobili	25.066	19.163
	3.089.515	2.755.187
meno: Fondi ammortamento	1.550.853	1.321.499
	1.538.662	1.433.688
Costi pluriennali in corso di ammortamento	52.247	50.838
TOTALE ATTIVITÀ	11.774.704	10.754.989

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Passività a breve		
Debiti verso banche	652.626	748.364
Depositi in c/c aziendale	14.582	14.257
Quote correnti dei debiti finanziari a medio e lungo termine	292.850	352.759
Debiti commerciali	1.845.344	1.463.060
Anticipi da clienti	60.918	31.545
Debiti diversi	575.357	461.675
Fondo imposte correnti, al netto degli acconti	113.537	79.383
Ratei, risconti passivi e altre passività	940.812	876.391
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE	4.496.026	4.027.434
Debiti finanziari a medio e lungo termine al netto delle quote correnti		
Debiti verso istituti di credito	1.917.170	1.516.028
Prestiti obbligazionari	951.851	922.873
	2.869.021	2.438.901
Fondo imposte differite	—	23.075
Fondo trattamento di fine rapporto	804.059	768.609
Quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	233.906	215.565
TOTALE PASSIVITÀ	8.403.012	7.473.584
Patrimonio netto		
Capitale sociale	549.859	549.859
Riserva sovrapprezzo azioni	972.500	972.500
Azioni proprie riservate ai dipendenti	(4.313)	(3.874)
Riserve da rivalutazioni e plusvalenze	432.349	431.413
Risultati di esercizi precedenti e altre riserve	1.057.876	966.594
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera	7.222	(37.104)
Utile netto dell'esercizio	356.199	402.017
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.371.692	3.281.405
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	11.774.704	10.754.989

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 1988 E 1987
(in milioni di lire)

	1988	%	1987	%
Ricavi netti	8.407.427	100,0	7.375.546	100,0
Costo dei prodotti e servizi venduti	5.248.927	62,4	4.540.781	61,6
Utile lordo	3.158.500	37,6	2.834.765	38,4
Spese di vendita, generali ed amministrative	2.300.560	27,4	2.068.963	28,0
Spese di ricerca e sviluppo	451.976	5,4	428.758	5,8
Utile operativo	405.964	4,8	337.044	4,6
Proventi e (oneri) diversi				
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.247)	0,1	5.890	0,1
Utili (perdite) di cambio netti	(2.030)	—	103.157	1,4
Contributi alla ricerca incassati nell'esercizio, in sospensione d'imposta	46.228	0,6	49.917	0,7
Altri (oneri) e proventi, al netto	(21.927)	0,3	39.482	0,5
Quota del Gruppo nel risultato netto delle società collegate	9.617	0,1	2.039	—
Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi	432.605	5,1	537.529	7,3
Imposte sul reddito	109.854	1,3	127.691	1,7
Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate	33.448	0,4	(7.821)	0,1
UTILE NETTO	356.199	4,2	402.017	5,5

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
INTERVENUTE NEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 1988 E 1987 (in milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva sovrap- prezzo azioni	Azioni proprie riservate ai dipendenti	Riserve da rivalutazioni e plus- valenze	Risultati di esercizi precedenti e altre riserve	Differenze cambio da conver- sione	Utile netto dell'eser- cizio	TOTALE
SALDO AL 31 DICEMBRE 1986	547.379	965.986	(5.964)	422.583	691.180	(33.042)	565.529	3.153.651
Destinazione dell'utile dell'esercizio 1986								
Dividendi distribuiti							(176.873)	(176.873)
Trasferimento a riserve					388.656		(388.656)	—
Aumenti del capitale sociale								
Azioni di risparmio non convertibili riservate ai dipendenti	2.480	6.514						8.994
Vendita netta azioni proprie			2.090					2.090
Rivalutazioni di immobilizzazioni tecniche effettuate nell'esercizio				8.002				8.002
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio					(117.567)			(117.567)
Differenze cambio da conversione dei bilan- ci in moneta estera						(4.062)		(4.062)
Altri movimenti				828	4.325			5.153
Utile netto dell'esercizio 1987							402.017	402.017
SALDO AL 31 DICEMBRE 1987	549.859	972.500	(3.874)	431.413	966.594	(37.104)	402.017	3.281.405
Destinazione dell'utile dell'esercizio 1987								
Dividendi distribuiti							(188.010)	(188.010)
Trasferimento a riserve					214.007		(214.007)	—
Rivalutazioni di immobilizzazioni tecniche effettuate nell'esercizio e altre plusvalenze				227				227
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio					(123.766)			(123.766)
Differenze cambio da conversione dei bilan- ci in moneta estera						44.326		44.326
Altri movimenti			(439)	709	1.041			1.311
Utile netto dell'esercizio 1988							356.199	356.199
SALDO AL 31 DICEMBRE 1988	549.859	972.500	(4.313)	432.349	1.057.876	7.222	356.199	3.371.692

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI
CHIUSI AL 31 DICEMBRE 1988 E 1987** (in milioni di lire)

	1988	1987
FONTI DI FINANZIAMENTO		
<i>Fonti interne</i>		
Utile di bilancio	356.199	402.017
Ammortamenti	397.222	348.260
Plusvalenze (al netto) da realizzo di immobilizzazioni	(92.853)	(17.536)
Variazione netta dei fondi fine rapporto ed altri	8.319	118.760
Svalutazioni e perdite su immobilizzazioni	39.475	26.535
	708.362	878.036
Variazione rimanenze	(483.139)	133.031
Variazione crediti commerciali e diversi	(827.792)	(231.528)
Variazione ratei e risconti attivi	4.379	(88.159)
Variazione debiti commerciali e diversi	495.966	215.981
Variazione anticipi da clienti	29.373	(771)
Variazione ratei, risconti passivi e altre passività	81.649	(21.686)
	(699.564)	6.868
FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	8.798	884.904
Ricavi da realizzo di immobilizzazioni	243.482	69.968
	252.280	954.872
<i>Fonti esterne</i>		
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	—	8.994
Altre fonti esterne al netto	52.281	51.899
	52.281	60.893
1. TOTALE FONTI	304.561	1.015.765
IMPIEGHI		
Investimenti in immobilizzazioni		
Immateriali	24.930	36.892
Materiali	610.442	533.444
Partecipazioni	34.252	44.001
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio	123.766	117.567
Altre immobilizzazioni finanziarie	10.825	(16.632)
	804.215	715.272
Altri impieghi		
Distribuzione di utili	188.010	176.873
	188.010	176.873
2. TOTALE IMPIEGHI	992.225	892.145
3. VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (1 - 2)	(687.664)	123.620

	1988	1987
ANALISI DELLA VARIAZIONE FINANZIARIA NETTA		
Accensione dei finanziamenti a medio e lungo termine	(1.081.166)	(1.094.370)
Rimborso finanziamenti al netto della variazione dei crediti finanziari a medio e lungo termine	665.897	924.970
Variazione posizione finanziaria a breve, netta	(272.395)	293.020
VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(687.664)	123.620
Disponibilità finanziaria netta ad inizio esercizio	530.974	407.354
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO	(156.690)	530.974

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 E 1987
NOTE ILLUSTRATIVE

(1) CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato include i bilanci della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., Società Capogruppo, e delle società italiane ed estere nelle quali la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto o esercita il controllo operativo, con l'esclusione di alcune controllate minori e di quelle operanti nei servizi finanziari.

In allegato sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 1988 e 1987.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli approvati dalle assemblee degli azionisti delle singole società o predisposti dai relativi Consigli di Amministrazione per l'approvazione degli azionisti, opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione più aderente ai criteri seguiti nella prassi internazionale. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale ed adeguarli ai principi contabili omogenei di gruppo che sono in linea con quelli raccomandati dalla Consob (Documenti della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e documenti I.A.S.C. - International Accounting Standards Committee). I bilanci delle controllate operanti in paesi ad alto tasso di inflazione sono stati rettificati per adeguarli al potere d'acquisto corrente delle monete locali secondo le regole della contabilità per l'inflazione (Nota 15).

(2) PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

Criteri di consolidamento

- a) Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del patrimonio netto delle partecipate.
- b) Gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo vengono eliminati, così come le partite di debito e credito e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- c) L'avviamento, definito come differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto a valori correnti delle partecipate alla data di acquisto della partecipazione, viene accreditato o addebitato direttamente al patrimonio netto consolidato. I conti economici delle società controllate acquisite nell'anno sono consolidati per l'intero esercizio; la parte del risultato antecedente all'acquisizione, non di competenza del Gruppo, viene stornata alla voce "Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate" (Nota 14).
- d) La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in una apposita voce del passivo mentre la quota dei terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.
- e) Le plusvalenze e minusvalenze che emergono dalla vendita a terzi di azioni di società del Gruppo sono rispettivamente accreditate o addebitate a conto economico. In caso di aumento di capitale di una società del Gruppo, sottoscritto da azionisti terzi, la eventuale plusvalenza o minusvalenza che deriva dal confronto fra i valori delle quote del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, come risul-

tano anteriormente e successivamente all'operazione, vengono accreditate o addebitate a conto economico.

Criteri di conversione in lire italiane dei bilanci espressi in moneta estera

La conversione in lire italiane dei bilanci delle consociate estere viene effettuata applicando alle poste dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data del bilancio ed alle poste del conto economico i cambi medi dell'esercizio.

Le differenze cambio relative all'applicazione di tale criterio e quelle derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente vengono contabilizzate direttamente in una specifica voce del patrimonio netto consolidato (Nota 9).

Titoli

I titoli sono valutati al minore fra il costo d'acquisto ed il corrispondente valore di mercato, su base aggregata.

Crediti e debiti

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti tale valore è ridotto a quello di presunto realizzo mediante un apposito fondo rettificativo. I crediti ed i debiti in valuta, inclusi i debiti finanziari a medio-lungo termine convertiti mediante una o più operazioni di swap (Note 8 e 16), sono allineati ai cambi di fine esercizio ed i relativi utili o perdite sono accreditati o addebitati al conto economico.

Operazioni in moneta estera

Come negli anni precedenti, per le operazioni di acquisto o di vendita a termine di valuta a cambio prefissato gli utili o le perdite risultanti dal confronto fra il cambio a termine contrattuale e le quotazioni del corrispondente cambio a termine alla data del bilancio vengono rilevati a conto economico.

Giacenze di magazzino

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di fabbricazione (Nota 4) ed il corrispondente valore di mercato o di realizzo.

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita un'influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni, generalmente quelle in cui la percentuale di partecipazione è inferiore al 20%, sono valutate al costo, opportunamente ridotto nei casi in cui sussista una perdita permanente di valore.

Prodotti dati in locazione

I prodotti dati in locazione attraverso la rete commerciale sono iscritti in bilancio al costo di fabbricazione ed ammortizzati a quote costanti generalmente sull'arco di tre anni. Tale periodo coincide sostanzialmente sia con la vita utile dei prodotti che con la durata media dei contratti di locazione.

Immobilizzazioni tecniche e ammortamenti

Le immobilizzazioni tecniche sono esposte in bilancio generalmente al costo d'acquisto o di costruzione, che include gli oneri finanziari sostenuti nel periodo di costruzione, se di lunga durata. Tale costo è rettificato, per gli immobili e gli impianti generali, in conformità a leggi nazionali che ne permettono la rivaluta-

zione (come le leggi italiane di rivalutazione monetaria del 1975 e 1983 che riconoscevano in parte l'effetto dell'inflazione). Alcune immobilizzazioni tecniche sono state valutate a valori di mercato, sulla base di perizie, in occasione di operazioni di carattere straordinario, quali riorganizzazioni e ristrutturazioni aziendali, secondo quanto previsto da apposite leggi. I saldi attivi risultanti dalle rivalutazioni sono accreditati ad uno specifico conto di patrimonio netto. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dei cespiti, secondo le seguenti aliquote:

Fabbricati	3-5 %
Impianti e macchinari non elettronici	10-20 %
Macchinari elettronici ed attrezzature	18-55 %
Mobili e dotazioni	12-25 %
Automezzi e aeromobili	14-25 %

La parte dei costi sostenuti per l'acquisizione e lo sviluppo interno di software applicativo destinato alla vendita che, secondo corretti principi contabili, è capitalizzata, viene ammortizzata in circa due anni.

Operazioni di "sales and lease-back"

Le plusvalenze realizzate dalla vendita di cespiti a società di leasing con contestuale contratto di locazione finanziaria vengono differite in bilancio ed accreditate al conto economico consolidato in rapporto alla durata del contratto di locazione finanziaria (IAS 17).

Imposte sul reddito

Lo stanziamento al fondo imposte correnti è effettuato sulla base di una ragionevole previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio. Inoltre vengono stanziati le imposte differite come descritto nella Nota 7.

Il risparmio fiscale delle perdite riportabili a nuovo viene riconosciuto negli esercizi in cui vengono utilizzate.

Fondo trattamento di fine rapporto e di previdenza a favore del personale

Il fondo comprende principalmente le passività maturate a favore dei dipendenti alla data di bilancio, calcolate, ove occorra, secondo corrette regole attuariali, e le indennità da corrispondere alla cessazione del rapporto di lavoro, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti nei singoli paesi dove operano le società incluse nell'area di consolidamento.

Ricerca e sviluppo

Le spese di ricerca e sviluppo sono interamente imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. I contributi in conto esercizio relativi alla ricerca e all'innovazione tecnologica vengono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi da noleggi e assistenza tecnica sono riconosciuti in base ai canoni maturati nell'esercizio secondo le scadenze contrattuali.

(3) INFORMAZIONI PER SETTORI DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

Il gruppo opera prevalentemente in un unico settore di attività e cioè nella produzione e nella vendita di beni e servizi per il trattamento delle informazioni e l'automazione dell'ufficio. La ripartizione dei ricavi e del totale attività in base alle aree in cui hanno sede le società del Gruppo è la seguente:

(in miliardi di lire)	1988	1987
<i>Italia</i>		
Ricavi verso terzi	3.712,8	3.243,7
Trasferimenti infragruppo	2.192,0	1.945,6
Totale ricavi	5.904,8	5.189,3
Totale attività	9.855,8	9.219,6
<i>Altri paesi europei</i>		
Ricavi verso terzi	3.251,8	2.839,8
Trasferimenti infragruppo	268,6	225,1
Totale ricavi	3.520,4	3.064,9
Totale attività	4.908,9	4.378,8
<i>Paesi extra-europei</i>		
Ricavi verso terzi	1.442,8	1.292,0
Trasferimenti infragruppo	519,8	442,6
Totale ricavi	1.962,6	1.734,6
Totale attività	1.663,1	1.224,5
<i>Eliminazioni e rettifiche di consolidamento</i>		
Totale ricavi	(2.980,4)	(2.613,3)
Totale attività	(4.653,1)	(4.067,9)
TOTALE RICAVI	8.407,4	7.375,5
TOTALE ATTIVITÀ	11.774,7	10.755,0

(4) GIACENZE DI MAGAZZINO

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre 1988 e 1987, al netto dei relativi fondi di svalutazione, comprendevano le seguenti categorie:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Prodotti finiti, accessori e ricambi	1.215.392	884.591
Materie prime, componenti e prodotti in corso di lavorazione	618.001	465.663
	1.833.393	1.350.254

La configurazione di costo adottata è quella del costo medio, eccetto che per i magazzini della Capogruppo e del Gruppo Teknecomp (che rappresentano circa il 35% e il 27% del totale del magazzino netto rispettivamente al 31 dicembre 1988 e 1987) valorizzati con il metodo LIFO.

Questi ultimi, se valorizzati ai costi medi degli esercizi 1988 e 1987, sarebbero risultati superiori rispettivamente di lire 14 miliardi e di lire 12 miliardi circa.

(5) PARTECIPAZIONI

Il valore delle partecipazioni iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1988 e 1987 risultava il seguente:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	122.027	110.569
Partecipazioni valutate secondo il metodo del costo	65.184	63.805
	187.211	174.374

Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

L'elenco di tali partecipazioni con le relative percentuali di possesso al 31 dicembre 1988 e 1987 è riportato di seguito:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988		al 31.12.1987	
	valore a bilancio	% partec.	valore a bilancio	% partec.
<i>Società finanziarie</i>				
ISEFI - Internazionale di Servizi Finanziari, S.p.A., Ivrea	40.629	35,2	39.863	35,2
Olivetti Financial Services Holding, S.A., Luxembourg	2.670	100,0	1.629	100,0
Olivetti Finfactoring Española, S.A., Madrid*	2.280	40,0	—	—
Triumph-Adler Leasing GmbH & Co., K.G., Nürnberg	—	—	4.853	27,6
Go Investments N.V., Curaçao	24.532	**	22.686	**
Altre società finanziarie estere	1.036	—	625	—
<i>Altre società</i>				
I.P.L. Systems Inc., Waltham (Massachusetts)	2.153	23,8	1.480	23,8
MicroAge, Inc., Tempe (Arizona)***	9.894	30,2	7.263	30,3
IES e DPES - Registratori di Cassa Sweda	—	—	4.140	26,0
SEVA - Servizi a Valore Aggiunto, S.p.A.	3.870	41,2	3.828	41,2
OCN-PPL, S.p.A.****	3.500	70,0	—	—
Delphi, S.p.A.	1.267	25,0	1.267	25,0
Sysdata, S.p.A.	1.865	25,0	1.683	25,0
Altre italiane	22.769	—	16.182	—
Altre estere	5.562	—	5.070	—
	122.027		110.569	

* La Olivetti Finfactoring Española, S.A. è partecipata anche da Olivetti Financial Services Holding, S.A. per il 46,7%.

** La Go Investments N.V., controllata al 100% tramite la Olivetti Holding N.V., detiene il 47,6% della quota azionaria del fondo di investimento in venture capital Olivetti Partners C.V.

*** Società quotata nel corso del 1987.

**** La percentuale riferita ai diritti di voto è pari al 40%.

Partecipazioni valutate secondo il metodo del costo

Tali partecipazioni al 31 dicembre 1988 e 1987 erano le seguenti:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988		al 31.12.1987	
	valore a bilancio	% partec.	valore a bilancio	% partec.
<i>Società quotate in borsa</i>				
Syntrex Inc., Eatontown (New Jersey)	1.353	4,4	1.211	4,5
Lee Data Corp., Eden Prairie (Minnesota)	6.639	10,9	5.943	10,0
Stratus Computer Inc., Marlborough (Massachusetts)	—	—	4.323	9,5
Irwin Magnetics Systems Inc., Ann Arbor (Michigan)	158	2,0	194	2,8
FileNet Corp., Costa Mesa (California)	2.749	6,3	2.460	6,2
	10.899		14.131	
<i>Società non quotate in borsa</i>				
Euroventures B.V., Eindhoven*	5.864	7,3	5.864	7,3
Office and Electronic Machines Ltd., London	1.930	11,4	3.671	11,4
European Silicon Structures, Luxembourg	9.495	8,3	9.439	7,6
Altre estere	29.412	—	20.703	—
Altre italiane	7.584	—	9.997	—
	54.285		49.674	
TOTALE	65.184		63.805	

* Fondo di investimento di venture capital costituito su iniziativa della "Round Table of the European Industrialists" con la partecipazione di importanti gruppi industriali europei che opera in diversi paesi tramite fondi d'investimento affiliati.

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta a terzi la partecipazione nella Stratus Computer Inc. realizzando una plusvalenza di lire 60,4 miliardi contabilizzata fra gli oneri e proventi diversi.

Al 31 dicembre 1988 il valore di borsa delle società quotate valutate al costo è superiore di oltre 2 miliardi di lire (5 miliardi circa al 31 dicembre 1987, escludendo la Stratus Computer Inc.), al valore complessivo di carico riportato in bilancio. All'11 aprile 1989 tale maggior valore era pari a circa lire 5 miliardi.

(6) DEBITI VERSO BANCHE

I debiti a breve verso banche al 31 dicembre 1988 e 1987 e il relativo utilizzo per tali esercizi erano i seguenti:

(in milioni di lire)	1988	1987
Saldo al 31 dicembre	652.626	748.364
Scoperto medio dell'esercizio	909.673	1.045.723
Scoperto massimo raggiunto nell'esercizio	1.077.208	1.598.103

L'analisi per valuta dei debiti a breve verso banche al 31 dicembre 1988 e 1987 risultava:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Lire italiane	147.587	144.391
Dollari USA	190.366	172.997
Yen giapponesi	54.076	45.793
Franchi francesi	14.090	156.284
Marchi tedeschi	6.618	22.473
Franchi svizzeri	14.095	20.938
Sterline inglesi	72.432	25.849
Corone danesi	2.406	11.760
Franchi belgi	6.545	30.414
Altre valute	144.411	118.005
	652.626	748.364

Al 31 dicembre 1988 le banche avevano scontato o accreditato per l'incasso effetti non ancora scaduti per lire 54,5 miliardi (lire 65,5 miliardi a fine 1987).

Al 31 dicembre 1988 e 1987 le società consolidate avevano affidamenti non utilizzati per scoperti di conto corrente rispettivamente per lire 2.642,6 miliardi e lire 2.394,2 miliardi e altri affidamenti a breve non utilizzati rispettivamente per lire 2.026,5 miliardi e lire 1.841 miliardi.

(7) IMPOSTE SUL REDDITO

Il fondo imposte correnti copre la passività corrente per imposte sul reddito stimata dalle società del Gruppo sulla scorta di ragionevoli previsioni dell'onere fiscale di competenza ai sensi delle norme e delle aliquote vigenti localmente. Il fondo imposte differite e il saldo a credito per imposte pagate su redditi differiti derivano principalmente dall'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento e da quello determinato sulle differenze di natura temporanea fra i risultati fiscalmente imponibili e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidato, nonché dalle imposte relative agli utili delle consociate estere di cui si prevede la distribuzione. Lo stanziamento per imposte al 31 dicembre 1988 e 1987 era così composto:

(in milioni di lire)	1988	1987
Imposte correnti, prima dell'utilizzo delle perdite a nuovo	159.463	178.646
Beneficio fiscale risultante dall'utilizzo di perdite a nuovo	(27.314)	(72.834)
(Imposte pagate su redditi differiti) / Imposte differite	(22.296)	21.879
	109.853	127.691

Il prospetto di concordanza fra l'aliquota fiscale vigente in Italia per l'imposta sul reddito delle società e l'aliquota effettiva per gli anni 1988 e 1987 è:

(in percentuale)	1988	1987
<i>Tasso d'imposta vigente</i>	46,4	46,4
Interessi attivi esenti su titoli	(15,0)	(12,9)
Contributi alla ricerca in sospensione d'imposta	(4,9)	(4,2)
Utili non tassati e perdite di società consolidate	4,5	8,0
Quota nei risultati delle società collegate	(0,5)	(0,6)
Utilizzo perdite fiscali esercizi precedenti	(6,3)	(13,6)
Diverse aliquote fiscali in consociate estere	1,0	(4,4)
Altre differenze, al netto	0,2	5,1
<i>Tasso d'imposta effettivo</i>	25,4	23,8

Alcune controllate al 31 dicembre 1988 avevano perdite fiscali riportabili a nuovo per circa lire 1.735 miliardi, di cui circa lire 346 miliardi da utilizzarsi entro i prossimi tre anni.

(8) DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE

Al 31 dicembre 1988 e 1987 erano in essere i seguenti debiti finanziari a medio e lungo termine:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO		
<i>Capogruppo</i>		
Mutui con garanzia reale al tasso medio del 16,50% al 31 dicembre 1988, rimborsabili entro il 1995	126	1.515
Finanziamenti IMI agevolati per la ricerca, tasso medio del 7,025% al 31 dicembre 1988, rimborsabili entro il 1999	71.270	87.940
Finanziamenti agevolati per l'innovazione tecnologica, tasso medio del 9,37%, rimborsabili entro il 2001	158.939	148.497
Finanziamenti agevolati all'esportazione, prevalentemente in dollari USA, al tasso medio del 10,756% al 31 dicembre 1988, rimborsabili entro il 1992	3.785	7.993
Altri finanziamenti in lire al tasso medio del 9,93% al 31 dicembre 1988, rimborsabili entro il 1997	231.754	280.804
	465.874	526.749
<i>Olivetti International S.A.</i>		
Finanziamento Warburg in lire sterline a tasso variabile (13,6% al 31 dicembre 1988)	23.363	65.560
Finanziamento B.H.F., Francoforte, di 10 milioni di marchi tedeschi a tasso fisso rimborsabile entro il 30 giugno 1991, convertito in tasso variabile (tasso del 4,69% al 31 dicembre 1988)	7.373	7.391
Prestiti obbligazionari emessi dalla Banque Générale du Luxembourg su base fiduciaria per conto della Olivetti International S.A.:		
- franchi lussemburghesi, rimborsabile entro il 1991, convertito in marchi tedeschi a tasso variabile (4,29% al 31 dicembre 1988)	10.790	10.816
- lire italiane, rimborsabile entro il 1991, convertito nel 1987 in dollari USA, a tasso variabile (9,18% al 31 dicembre 1988)	69.528	62.265
- dollari canadesi, rimborsabile nel 1990, convertito in franchi belgi e in dollari USA a tasso variabile (8,7% al 31 dicembre 1988)	51.266	45.911
- franchi svizzeri con opzioni (warrants) per l'acquisto di oro, rimborsabile entro il 1996, convertito in dollari USA a tasso variabile (8,28% al 31 dicembre 1988)	86.684	77.629
- fiorini olandesi, al tasso fisso annuale del 6%, rimborsabile entro il 1993, convertito in parte in marchi tedeschi al tasso fisso del 5,6%	130.708	—
- ECU, al tasso annuale fisso dell'8% rimborsabile entro il 1993, convertito in parte in dollari USA a tasso variabile (9,12% al 31 dicembre 1988)	114.684	—
	494.396	269.572
<i>Altre consociate</i>		
Finanziamenti in lire al tasso medio dell'11,21% al 31 dicembre 1988	858.459	631.550
Finanziamenti in valuta a tassi di interesse primari per le diverse valute di riferimento	389.916	440.541
	1.248.375	1.072.091
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO (a riportare)	2.208.645	1.868.412

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO (riporto)	2.208.645	1.868.412
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		
Prestito obbligazionario della Capogruppo 1987-1994, con warrants, tasso fisso 6,375% rimborsabile in un'unica rata al 1° maggio 1994 (con facoltà di rimborso totale o parziale anticipato, decorsi 18 mesi dall'emissione)	201.800	201.800
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in marchi tedeschi nel 1984, rimborsabile nel 1991 a fronte del quale sono stati stipulati vari contratti di swap di interessi che trasformano il tasso originario fisso in tasso variabile (7,53% al 31 dicembre 1988)	73.735	73.907
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1985, rimborsabile entro il 1995, convertito in dollari USA a tasso variabile (8,38% al 31 dicembre 1988)	48.095	43.071
Prestito obbligazionario a tasso fisso della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1986, rimborsabile entro il 1996, convertito in ECU, dollari USA e marchi tedeschi, ai tassi rispettivamente del 6,52%, 7,22% e 3,95% al 31 dicembre 1988	418.487	403.038
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1986, rimborsabile entro il 2046, convertito in parte in marchi tedeschi e dollari USA a tasso variabile rispettivamente del 5,3% e del 9,32% al 31 dicembre 1988	124.271	122.909
Prestito obbligazionario della Olivetti Holding B.V. in ECU, rimborsabile entro il 1993, utilizzato per finanziare la Olivetti International S.A. e trasformato da questa in dollari USA a tasso variabile (8,12% al 31 dicembre 1988)	46.948	42.045
Prestito obbligazionario della Olivetti Holding B.V. in dollari neozelandesi, rimborsabile entro il 1991, utilizzato per finanziare la Olivetti International S.A. e trasformato da questa in dollari USA a tasso variabile (7,56% al 31 dicembre 1988)	36.265	32.478
Altri prestiti obbligazionari emessi da consociate italiane	3.625	4.000
TOTALE PRESTITI OBBLIGAZIONARI	953.226	923.248
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	3.161.871	2.791.660
Meno: Quota corrente	292.850	352.759
TOTALE QUOTA NON CORRENTE	2.869.021	2.438.901

La ripartizione per anno di scadenza dei debiti finanziari a medio e lungo termine, al netto delle quote correnti, al 31 dicembre 1988 risultava:

(in miliardi di lire)	
1990	462,5
1991	475,9
1992-1993	731,4
1994 e oltre	1.199,2
	2.869,0

Al 31 dicembre 1988 finanziamenti con garanzia reale pari a lire 22 miliardi erano garantiti da ipoteche su immobili e da privilegi su impianti e macchinari. L'analisi per valuta dei debiti finanziari a medio e lungo termine al 31 dicembre 1988 e 1987, comprese le quote correnti e tenuto conto dei contratti di swap, risultava:

(in miliardi di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Lire italiane	1.513,8	1.351,4
Dollari USA	565,4	528,6
Marchi tedeschi	311,1	319,3
ECU	317,9	233,9
Lire sterline	33,3	75,2
Franchi svizzeri	68,1	86,1
Franchi francesi	116,2	70,7
Altre valute	236,1	126,5
	3.161,9	2.791,7

(9) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 1988 e 1987 interamente sottoscritto e versato è composto da n. 549.859.077 azioni del valore nominale di L. 1.000 ciascuna ed è così suddiviso:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Azioni ordinarie	447.446	447.351
Azioni privilegiate	23.784	23.784
Azioni di risparmio non convertibili	78.629	78.724
	549.859	549.859

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta al 31 dicembre 1988 a lire 972.500 milioni; non ha subito variazioni rispetto al 1987.

Azioni proprie riservate ai dipendenti

In relazione agli aumenti di capitale riservati ai dipendenti, deliberati dalle Assemblee straordinarie degli azionisti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. del 14 marzo 1984 e dell'11 giugno 1986, la Capogruppo al 31 dicembre 1988 deteneva nel proprio portafoglio n. 2.657.900 azioni di risparmio non convertibili (di cui n. 2.494.700 iscritte al valore di emissione di L. 1.500 ciascuna e n. 163.200 iscritte al valore di emissione di L. 3.500 ciascuna) da utilizzare a favore degli stessi.

Nel 1988 n. 125.800 azioni, pari a lire 438,3 milioni, sono state cedute dai dipendenti che hanno lasciato la società nel corso dell'esercizio, secondo quanto previsto dall'apposito regolamento.

Variazioni potenziali future del capitale sociale

Nel mese di aprile 1987, la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario (con warrants utilizzabili per la sottoscrizione di azioni di risparmio non convertibili) per un ammontare di lire 201,8 miliardi, con durata 7 anni e tasso del 6,375% annuo. Tale emissione è stata offerta in opzione alla pari agli azionisti della Società Capogruppo in ragione di n. 500 obbligazioni da nominali L. 1.000 ciascuna ogni n. 1.350 azioni Olivetti di qualsiasi categoria.

Il numero delle azioni sottoscrivibili con l'utilizzo delle opzioni (warrants) è di 74 ogni 500 obbligazioni e il prezzo di sottoscrizione delle azioni di risparmio è di L. 8.000.

Pertanto il numero complessivo di azioni di risparmio non convertibili riservate all'esercizio delle opzioni (warrants) è di 29.866.400 per un ammontare complessivo di lire 238,9 miliardi, di cui lire 29,9 miliardi di capitale sociale e lire 209 miliardi di sovrapprezzo.

Il periodo di esercizio del warrant è stato fissato dal 1° maggio al 30 novembre degli anni 1988, 1989, 1990 e 1991 e dal 1° gennaio al 30 aprile 1992.

Riserve da rivalutazioni e plusvalenze

Al 31 dicembre 1988 e 1987 tale voce includeva:

(in milioni di lire)	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Saldi attivi di rivalutazione ai sensi delle leggi n. 576 del 2 dicembre 1975 e n. 72 del 19 marzo 1983	284.797	284.797
Plusvalenze derivanti da operazioni di conferimento dei complessi aziendali a società del Gruppo, secondo quanto previsto da apposite leggi	64.317	64.317
Altre rivalutazioni, al netto delle quote imputate ad altre riserve	83.235	82.299
	432.349	431.413

A norma di legge le riserve da rivalutazioni e plusvalenze della Capogruppo e delle controllate italiane sono in sospensione d'imposta fino a quando non verranno distribuite agli azionisti (o realizzate nel caso di plusvalenze da conferimenti). Non sono state stanziati imposte a fronte delle suddette riserve in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera

Tali differenze cambio, originate dalla conversione dei bilanci in moneta estera, sono state contabilizzate direttamente a patrimonio netto (Nota 2).

Risultati a nuovo, altre riserve e utile dell'esercizio

Al 31 dicembre 1988 tali conti includevano lire 180 miliardi circa di riserve legali e altre riserve vincolate, non distribuibili agli azionisti.

Alla stessa data tali conti includevano inoltre lire 442 miliardi circa di contributi erogati alle società del Gruppo ai sensi delle leggi sul finanziamento per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica e lire 67 miliardi circa di plusvalenza realizzata a seguito della cessione mediante offerta di azioni Teknecomp, ISEFI e Tecnost. Secondo le attuali disposizioni fiscali tali contributi e plusvalenze sono in sospensione d'imposta e concorrono a formare il reddito imponibile se utilizzati per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2 della legge n. 649 del 25 novembre 1983, parte dei risultati di esercizi precedenti e parte dell'utile dell'esercizio 1988 sono assoggettabili, in caso di distribuzione, ad un conguaglio di imposta.

Le società del Gruppo non hanno stanziato imposte a fronte delle voci sopraindicate in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

Avviamento

Come indicato nella Nota 2 l'avviamento, cioè la differenza fra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto a valori correnti delle partecipate alla data di acquisizione, viene addebitato o accreditato direttamente ad un conto del patrimonio netto consolidato ("Risultati di esercizi precedenti ed altre riserve").

L'avviamento addebitato a patrimonio netto nel 1988 è stato complessivamente di lire 123,8 miliardi (lire 117,6 miliardi nel 1987) di cui 86,5 miliardi relativi al Gruppo Scanvest Ring e 22,5 miliardi al Gruppo Decision Data.

(10) RACCORDO CON IL BILANCIO DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO

Il prospetto esplicativo di raccordo fra l'utile netto consolidato ed il patrimonio netto consolidato e l'ammontare dell'utile netto e del patrimonio netto risultanti dal bilancio d'esercizio della Società Capogruppo al 31 dicembre 1988 è il seguente:

(in milioni di lire)	Utile netto dell'esercizio	Patrimonio netto
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A. AL 31 DICEMBRE 1988	316.078	3.311.886
Storno degli effetti inerenti la contabilizzazione delle quote di ammortamento eccedenti la vita economica utile dei cespiti effettuati dalla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. anche al fine di differire l'onere fiscale	(9.300)	88.100
Imputazione al conto economico consolidato dei contributi alla ricerca in sospensione d'imposta, ricevuti dalla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. e da essa accreditati direttamente a patrimonio netto	13.806	—
Effetto dell'eliminazione degli utili o perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società del Gruppo consolidate	(12.479)	(123.284)
Risultati delle società controllate e collegate assunti nel bilancio consolidato, imposte differite, differenze cambio e altre rettifiche di consolidamento	48.094	94.990
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO OLIVETTI AL 31 DICEMBRE 1988	356.199	3.371.692

Gli importi sopraindicati sono al netto del relativo effetto fiscale teorico ove applicabile.

(11) SPESE DI RICERCA E SVILUPPO E CONTRIBUTI ALLA RICERCA

A fronte dell'attività di ricerca e sviluppo e di innovazione tecnologica il Gruppo ha presentato programmi finalizzati all'ottenimento di finanziamenti e di contributi secondo quanto previsto dalle apposite leggi in materia. I contributi e i finanziamenti a tasso agevolato sono corrisposti al compimento di una complessa procedura, che ne comporta normalmente l'erogazione in esercizi successivi rispetto a quello in cui le spese vengono sostenute.

In considerazione delle incertezze circa i tempi e l'entità di erogazione dei contributi, dipendenti dalla copertura finanziaria delle apposite leggi, il Gruppo li ha contabilizzati a conto economico al momento dell'incasso, come nei precedenti esercizi.

(12) ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri e i proventi finanziari maturati nel 1988 e 1987 sono così suddivisi:

(in milioni di lire)	1988	1987
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(424.091)	(379.032)
Proventi finanziari da impiego di liquidità	385.709	371.036
Interessi attivi su vendite rateali e altri proventi finanziari	33.135	13.886
(ONERI) PROVENTI FINANZIARI NETTI	(5.247)	5.890

(13) ALTRI ONERI E PROVENTI AL NETTO

Tale voce include plusvalenze derivanti da alienazione di attività immobilizzate e altri proventi ed oneri non operativi, compresi quelli risultanti da eventi non afferenti la gestione caratteristica delle società del Gruppo, non diversamente classificabili.

(14) QUOTA DI COMPETENZA DI AZIONISTI TERZI NEL RISULTATO NETTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Tale voce del conto economico consolidato comprende:

(in milioni di lire)	1988	1987
(Utile) Perdita netta di competenza di azionisti terzi	(9.246)	(12.479)
Perdite nette registrate dalle società controllate nel periodo antecedente l'acquisizione (Nota 2)	42.694*	4.658
	33.448	(7.821)

* Tale importo è costituito quasi esclusivamente dalla perdita sostenuta dal Gruppo Scanvest Ring dal 1° gennaio 1988 fino all'acquisizione (30 giugno).

(15) SOCIETÀ CONSOLIDATE OPERANTI IN PAESI AD ALTA INFLAZIONE

I bilanci delle società operanti in paesi ad alta inflazione, cioè dove la diminuzione del potere d'acquisto della moneta è risultata superiore al 100% in tre anni, sono stati rettificati secondo la contabilità per l'inflazione riadeguando i valori storici di bilancio sulla base di indici che riflettono le effettive variazioni del potere d'acquisto delle monete.

In particolare la rettifica per l'adeguamento monetario è stata applicata alle immobilizzazioni, alle giacenze di magazzino ed al patrimonio netto ed è stata riflessa nel conto economico. Tale rettifica consente un'informazione contabile coerente con la metodologia di conversione dei bilanci delle consociate estere ai cambi correnti di fine esercizio.

Le consociate i cui bilanci sono stati rettificati per l'inflazione al 31 dicembre 1988 e 1987 rappresentano in aggregato circa il 2% dei ricavi consolidati.

(16) OBBLIGAZIONI CONTRATTUALI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Canoni di locazione

Al 31 dicembre 1988 gli impegni per canoni di locazione irrevocabili erano, per anno di competenza, i seguenti:

(in miliardi di lire)	
1989	203,0
1990	112,6
1991	56,6
1992	38,5
1993	33,1
Oltre	221,5
	665,3

Azioni legali

Al 31 dicembre 1988 il Gruppo aveva in corso azioni legali di cui alcune di entità significativa connesse alla Docutel/Olivetti Corporation.

A giudizio della Direzione del Gruppo e dei suoi consulenti legali la definizione delle azioni pendenti non comporterà effetti negativi rilevanti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Garanzie

Al 31 dicembre 1988 le società del Gruppo avevano in essere garanzie prestate a favore di società collegate e terzi per circa lire 160 miliardi.

Impegni contrattuali su operazioni in valuta estera

Al 31 dicembre 1988 le società del Gruppo Olivetti avevano in essere impegni contrattuali di acquisto o di vendita di valuta estera a cambio prefissato per un controvalore in lire di circa 700 miliardi (Nota 2). La maggior parte di tali impegni si è chiusa nei primi mesi del 1989, originando un utile netto su cambi di circa 1 miliardo di lire.

Inoltre, alla stessa data, tali società avevano in essere contratti di swap relativi ai debiti finanziari a lungo termine (Note 2 e 8) per un controvalore in lire di circa 1.100 miliardi.

(17) OPERAZIONI CON SOCIETÀ ED ENTITÀ COLLEGATE

Le operazioni più significative intercorse con società ed entità collegate nel 1988 risultano:

(in miliardi di lire)	Ricavi	Acquisti
<i>Società azioniste</i>		
AT&T	282,3	22,9
Volkswagen AG	3,4	0,3
<i>Società partecipate non consolidate</i>		
Lee Data Corporation	—	19,7
FileNet Corporation	—	12,2

(18) EVENTI SUCCESSIVI

A) Nell'ambito della decisione delle banche di interesse nazionale di aprire il capitale di controllo di Mediobanca ai privati, è stata acquisita nella stessa una partecipazione del 2%, paritetica con gli altri importanti gruppi privati, rappresentanti i settori industriale, bancario ed assicurativo, con partecipazione al controllo attraverso un patto di sindacato azionario.

B) All'inizio del 1989 è stata annunciata l'intesa per l'acquisizione della I.S.C. Systems Corporation che opera nel campo dell'automazione bancaria, con una forte presenza nel settore delle casse di risparmio.

È prevista la successiva fusione con la Bunker Ramo che determinerà la costituzione di un'azienda con un fatturato complessivo di circa 250 milioni di dollari, in seconda posizione dopo IBM sul mercato americano nel segmento dell'automazione degli sportelli bancari.

L'acquisizione avverrà tramite un'operazione di cash merger proposta dal Consiglio della I.S.C. ai propri azionisti al prezzo di 12,25 dollari per azione con un esborso totale, compresi i diritti di opzione, di 174,8 milioni di dollari.

C) Nei primi mesi del 1989, la Banque Générale du Luxembourg ha emesso per conto della Olivetti International due prestiti obbligazionari su base fiduciaria rimborsabili entro il 1993, per i seguenti importi:

- 150 miliardi di lire a tasso fisso, convertito in dollari USA a tasso variabile (9,24% al 28 aprile 1989)
- 30 milioni di dollari australiani (pari a circa 32 miliardi di lire) a tasso fisso, convertito in dollari USA a tasso variabile (9,035% al 28 aprile 1989).

ALLEGATO

SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE, SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO, SOCIETÀ PARTECIPATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	1987
SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE						
<i>Capogruppo</i>						
Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	549.859.077.000		
<i>Consociate italiane e loro controllate</i>						
Alitec, S.p.A.	Marcianise	CO.	Lit	4.000.000.000	100,00	100,00
Baltea, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	70.000.000.000	100,00	100,00
Baltheadisk, S.p.A.	Arnad	T.I.	Lit	3.000.000.000	65,00	65,00
Diaspronsud, S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
F.lli Franchini, S.r.l.	Sassuolo	T.I.	Lit	300.000.000	70,00	70,00
Starck 2000, S.r.l.	Bonneuil sur Marne	T.I.	F.Fr.	1.000.000	52,50	—
Olivetti Synthesis, S.p.A. °	Ivrea	T.I.	Lit	18.000.000.000	100,00	100,00
Olivetti Synthesis France, S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	250.000	99,76	—
Ciesse Control System, S.p.A.	Padova	T.I.	Lit	200.000.000	80,00	80,00
Ciesse Emilia, S.r.l.	Bologna	T.I.	Lit	20.000.000	70,40	78,40
Ciesse Lombardia, S.r.l.	Sesto S. Giovanni	T.I.	Lit	50.000.000	56,00	56,00
Ciesse Roma, S.r.l.	Roma	T.I.	Lit	50.000.000	49,12	48,80
Ciesse Toscana, S.r.l.	Prato	T.I.	Lit	50.000.000	60,00	60,00
Conner Peripherals Europe, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	6.750.000.000	51,00	—
Dr. Ing. Franco Iachello & C., S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	2.600.000.000	51,00	51,00
Iachello Centro, S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	50.000.000	35,70	—
Iachello Sud, S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	50.000.000	35,70	—
Eurofly Service, S.p.A.	Torino	A.S.	Lit	1.000.000.000	66,67	62,00
Hermes Plus, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	100,00
Immobiliare Ivrea San Giovanni, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	18.500.000.000	100,00	100,00
Ivrea San Giovanni Leasing, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	10.000.000.000	100,00	100,00
Integrated Systems Management, S.r.l.	Monza	T.I.	Lit	100.000.000	100,00	50,01
Lexikon, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	100,00
Magis-Co, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	400.000.000	100,00	80,00
Modinform, S.p.A.	Marcianise	CO.	Lit	4.000.000.000	100,00	100,00
Olicad, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	300.000.000	100,00	—
Olinet, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	1.000.000.000	100,00	100,00
Olisis, S.p.A. °	Ivrea	T.I.	Lit	200.000.000	52,20	52,20
Olivetti-Canon Industriale, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	9.800.000.000	50,01	50,01
Olivetti Cicero, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	200.000.000	100,00	100,00
Olivetti Information Services, S.p.A. (ex G4S)	Ivrea	S.E.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Delos, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	1.250.000.000	51,00	—
Elea, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Elea Quality Consult, S.r.l.	Ivrea	A.S.	Lit	250.000.000	95,00	95,00
Trends & Strategy, S.r.l.	Ivrea	A.S.	Lit	90.000.000	65,00	65,00
Logos Progetti, S.p.A.	Rozzano	S.E.	Lit	200.000.000	51,00	51,00
O.S.E. - Olivetti Systems Engineering, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	300.000.000	51,00	51,00
Sogenia - Società Generale di Informatica ed Automazione, S.r.l.	Roma	S.E.	Lit	41.000.000	26,12	26,12
Software Sistemi, S.p.A.	Bari	S.E.	Lit	3.000.000.000	100,00	100,00
PBS, S.p.A.	Bari	S.E.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
Software Technologie Sistemi - S.T.S., S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	4.000.000.000	100,00	50,00
Syntax Factory Automation, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	310.000.000	70,00	70,00
Syntax Iberica, S.A.	Barcelona	S.E.	Pts	10.000.000	100,00	100,00
Systech Systems Technology Institute, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	220.000.000	51,00	51,00
Systema, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	479.301.000	51,00	51,00
Unit, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	470.000.000	70,98	61,02
Olivetti Peripheral Equipment, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	13.000.000.000	100,00	100,00
MicroAge Europe, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
MicroAge Italia, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	8.200.000.000	100,00	100,00
Olivetti Peripheral Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	500.000.000	60,00	60,00

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	1987
Olivetti Prodest, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	3.300.000.000	93,94	87,88
Olivetti Prodotti Industriali, S.p.A. (ex OCN-PPL, S.p.A.)	Marcianise	A.I.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Olivetti N.C. Systeme GmbH	Frankfurt	A.I.	DM	2.000.000	100,00	100,00
Olivetti Ricerca, Società Consortile per Azioni ^o	Pozzuoli	A.S.	Lit	2.000.000.000	97,62	98,80
G4S Ricerca - Società Consortile per Azioni ^o	Bari	A.S.	Lit	200.000.000	92,47	—
Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	100,00
Olivetti Value Services, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	200.000.000	70,00	70,00
OLTECO - Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	8.000.000.000	100,00	100,00
Sixcom, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	2.000.000.000	60,00	60,00
Radiocor, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit	371.000.000	53,91	100,00
Telerate Radiocor, S.r.l.	Roma	A.S.	Lit	50.000.000	53,91	—
Sistemi e Impianti Industriali, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	200.000.000	100,00	100,00
Tecnost, S.p.A. ^o	Ivrea	S.E.	Lit	30.000.000.000	60,74	58,04
Dating, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	4.000.000.000	60,74	58,04
Larimart, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	2.300.000.000	31,03	29,65
LA.S.P.R.E. Laboratori Studi Progetti Realizzazioni Elettroniche, S.p.A.	Pomezia	S.E.	Lit	1.900.000.000	31,03	24,20
Mael, S.p.A.	Carsoli	T.I.	Lit	2.500.000.000	60,74	58,04
Osai A-B, S.p.A.	Ivrea	A.I.	Lit	2.613.636.000	41,31	39,47
Osai A-B GmbH	Wuppertal	A.I.	DM	750.000	41,31	39,47
Osai A-B, Ltd.	Poole	A.I.	£	715.357	41,31	39,47
Tecnosafe, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	5.000.000.000	55,28	58,04
B.T.R. Elettronica, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	305.000.000	55,28	47,10
CIS, S.p.A. ^o	Ivrea	S.E.	Lit	370.000.000	28,72	29,50
Tecnost Systemelektronik GmbH	München	A.I.	DM	500.000	60,74	58,04
Tecnost U.K., Ltd. ^o	Liphook	A.I.	£	100.000	60,74	58,04
Tecnotour, S.p.A.	Zola Predosa	T.I.	Lit	600.000.000	55,28	52,82
Tiesse Sistemi, S.r.l.	Ivrea	S.E.	Lit	981.260.000	38,88	17,41
Tekne Finanziaria, S.p.A.	Ivrea	A.F.	Lit	18.000.000.000	100,00	100,00
Ibimaint, S.p.A.	Assago	T.I.	Lit	3.000.000.000	100,00	64,00
Ibitech, S.r.l.	Varese	T.I.	Lit	20.000.000	100,00	32,64
PLUS.CO., S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	500.000.000	100,00	100,00
Prodest International, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	10.000.000.000	100,00	100,00
Olivetti Prodest España, S.A.	Barcelona	T.I.	Pts	20.000.000	100,00	—
Radiel, S.p.A.	Segrate	T.I.	Lit	750.000.000	51,00	51,00
Teknecomp, S.p.A. ^{o**}	Ivrea	CO.	Lit	70.000.000.000	36,99	36,07
Aros, S.p.A.	Cormano	A.S.	Lit	900.000.000	20,79	20,27
Aros Sud, S.r.l.	Cecchina di Albano Laziale	A.S.	Lit	100.000.000	20,79	20,27
Circuiti Stampati Italia, S.p.A.	Venaria Reale	CO.	Lit	2.000.000.000	36,99	36,07
D.M.C., S.r.l.	Bairo Canavese	T.I.	Lit	300.000.000	24,71	16,88
Di.W.S. Plastic, S.r.l.	Abbiategrosso	CO.	Lit	800.000.000	36,99	36,07
Eleprint, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	7.600.000.000	36,99	36,07
Ivitec, S.r.l.	Grandate	T.I.	Lit	350.000.000	23,45	22,87
Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.500.000.000	36,99	36,07
Microfusione Italiana, S.p.A.	Pieve Emanuele	CO.	Lit	19.200.000.000	36,99	—
A.T.S. France, S.A.	Alés Cedex	CO.	F.Fr.	15.000.000	36,62	—
Sampas, S.p.A.	Pieve Emanuele	CO.	Lit	2.572.800.000	36,99	—
Nord Elettronica, S.p.A.	Altare	CO.	Lit	900.000.000	36,99	36,07
Sada Connettori, S.p.A.	Travacò Siccomario	CO.	Lit	1.500.000.000	36,99	36,07
SELIN - Società per l'Elettronica Industriale e Navale, S.p.A.	Genova Sestri	A.I.	Lit	1.296.000.000	36,99	36,07
Società Generale Elastomeri - S.G.E., S.p.A.	Sant'Olcese	T.I.	Lit	685.700.000	18,72	20,29
S.G.E. Società Gruppi Elastomeri, S.A.	Mendrisio	CO.	Fr.Sv.	500.000	18,72	20,29
Tecsinter, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.500.000.000	36,99	36,07
Triumph Adler Distribuzione Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	3.850.000.000	100,00	100,00

Consociate estere e loro controllate

Olivetti International S.A. ^o	Luxembourg	A.F.	ECU	500.000.000	100,00	100,00
Austro Olivetti GmbH	Wien	T.I.	Sch.	38.800.000	100,00	100,00
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. & Co. KG.	Wien	A.S.	Sch.	2.000.000	90,00	90,00
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. ^o	Wien	A.S.	Sch.	500.000	100,00	100,00
British Olivetti Ltd.	London	T.I.	£	22.000.000	100,00	100,00
Branksome Hilders Management, Ltd.	London	A.S.	£	2	100,00	—
Computer Control Services, Ltd.	London	S.E.	£	100	100,00	—
Office Automation Services, Ltd.	London	T.I.	£	30.000	51,00	—
Olivetti-Lee Data, Ltd.	Marlow	T.I.	£	300.000	51,00	—
Sixtech Maintenance, Ltd.	London	S.E.	£	2	100,00	—

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	Quota del Gruppo 1987
Euroimport Trading S.A.	Panama	A.F.	US\$	100.000	100,00	100,00
Euroimport Trading Corp. of America	Elmsford	A.S.	US\$	1.000	100,00	100,00
Hermes Precisa B.V.	Gouda	T.I.	F.Ol.	1.500.000	100,00	100,00
Hermes Precisa Belgium S.A.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	76.100.000	100,00	100,00
Hermes Precisa Ltd.	Colchester	T.I.	£	2.100.000	100,00	100,00
Hermes Precisa S.A.	São Paulo	T.I.	Cruz.	3.203.819.000	100,00	100,00
Hispano Olivetti S.A.	Barcelona	T.I.	Pts	983.125.300	99,93	99,90
Japy Hermes Precisa France S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	26.518.800	100,00	100,00
Olivetti (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	5.500.000	100,00	100,00
Olivetti (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	T.I.	Ringgit	1.540.000	64,93	100,00
Olivetti (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	T.I.	S\$	7.000.000	100,00	100,00
Olivetti (Suomi) O.Y.	Helsinki	T.I.	M.F.	5.100.000	100,00	100,00
Ambrasoft O.Y.	Espoo	S.E.	M.F.	1.700.000	100,00	85,00
Olivetti-Logabax S.A.°	Paris	T.I.	F.Fr.	130.724.100	97,35	88,25
Assistance Maintenance et Techniques Informatiques S.A.	Aubervilliers	A.S.	F.Fr.	250.000	97,35	88,25
DIS/Developpement Informatique Service S.A.	Lyon	S.E.	F.Fr.	1.725.000	63,70	57,75
Gestion et Techniques Informatiques S.A.	Ecully	S.E.	F.Fr.	1.000.000	68,05	61,70
Imprimerie Ruf S.a.r.l.	Paris	T.I.	F.Fr.	150.000	97,35	88,25
O.L.I. S.A. Olivetti Lorraine Informatique	Vandoeuvre	T.I.	F.Fr.	1.000.000	64,89	58,83
Olivetti Formation Conseil S.A.	Saint-Ouen	A.S.	F.Fr.	750.000	82,74	75,01
Orgasoft Informatique S.A.	Aubervilliers	S.E.	F.Fr.	1.000.000	97,35	88,25
Sonotec Diffusion S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	720.000	97,35	88,25
Olivetti A/S	København	T.I.	Kr.D.	79.400.000	100,00	100,00
Ambrasoft A/S	Holte	S.E.	Kr.D.	5.100.000	66,67	66,67
Dansk Data Installation	Koge	T.I.	Kr.D.	333.000	76,00	—
Olivetti Africa (Pty.) Ltd.	Johannesburg	T.I.	Rand	2.100.000	100,00	100,00
Lole (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	3.600	100,00	100,00
Quintus (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	200	100,00	100,00
Underwood Africa (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	200	100,00	100,00
Olivetti Argentina S.A.C.é.I.	Buenos Aires	T.I.	Aus.	313.184	100,00	100,00
Olivetti Australia Pty. Ltd.	Sydney	T.I.	Aus.\$	26.450.000	100,00	100,00
Ibimaint Australia Pty. Ltd.	Chatswood	T.I.	Aus.\$	100.000	100,00	—
Olivetti Canada Ltd.	Markham	T.I.	C\$	9.634.000	100,00	100,00
CBRD Inc.	Markham	T.I.	C\$	412	100,00	100,00
Digiservice Inc.	Saint Foy	T.I.	C\$	1.500	100,00	100,00
Testpoint Technical Services Inc.	Mississauga	T.I.	C\$	3.200	100,00	100,00
Olivetti China Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100.000	100,00	100,00
Olivetti Colombiana S.A.	Bogotá	T.I.	Ps.C.	15.000.000	100,00	100,00
Olivetti de Chile S.A.	Santiago	T.I.	Ps.Cil.	663.367.000	100,00	100,00
Olivetti de Venezuela C.A.	Caracas	T.I.	Bol.	5.000.000	100,00	100,00
Olivetti do Brasil S.A.°	São Paulo	T.I.	Cruz.	14.472.981.000	98,74	98,38
Hileia S.A.	Manaus	CO.	Cruz.	336.520.000	59,25	59,03
Oliund Comércio e Representações Ltda.°	São Paulo	A.S.	Cruz.	26.209.000	98,74	98,38
Olivetti Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S.	Istanbul	T.I.	L.T.	1.500.000.000	85,00	—
Olivetti Hellas A.E.	Atene	T.I.	Dr.	86.200.000	100,00	100,00
Olivetti-Hermes (Svizzera) S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	8.000.000	100,00	100,00
Hermes Vendita - S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Ibimaint Computer Maintenance AG	Wettingen	T.I.	Fr.Sv.	640.000	80,00	51,20
Ibimaint Computer Partners S.A.	Aclens	T.I.	Fr.Sv.	200.000	66,50	44,90
Inco Service S.A.	Zürich	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Vendita - S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Holding N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	50.000	100,00	—
Laserdrive Ltd.°**	Santa Clara	S.E.	US\$	13.086.000	54,63	49,95
Olivetti Holding B.V.	Amsterdam	A.F.	F.Ol.	35.000.000	100,00	100,00
Actividades de Valor Añadido S.A.	Madrid	A.S.	Pts	100.000.000	99,99	99,99
Decision Data Computer S.A.	Fribourg	T.I.	Fr.Sv.	100.000	100,00	51,00
Deutsche Olivetti GmbH°	Frankfurt	T.I.	DM	50.100.000	100,00	100,00
Deutsche Underwood GmbH	Frankfurt	T.I.	DM	50.000	100,00	100,00
Mercedes Büromaschinen Werke GmbH	Frankfurt	A.S.	DM	150.000	100,00	100,00
Olivetti Bildungs Zentrum GmbH	Berlin	A.S.	DM	500.000	75,00	75,00
Hermes Precisa International S.A.**	Yverdon-les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	46.000.000	47,17	47,17
Info Tech A/S	Sandnes	T.I.	Kr.N.	261.922.115	71,03	—
Scanvest Ring A/S°	Sandnes	T.I.	Kr.N.	135.579.000	48,09	—
Kitech A/S	Kilsund	T.I.	Kr.N.	500.000	48,09	—
Kitron A/S	Kilsund	T.I.	Kr.N.	10.000.000	48,09	—
Mikro Standard System A/B	Stockholm	T.I.	Kr.S.	1.510.000	43,31	—
Kalin Thorden A/B	Stockholm	T.I.	Kr.S.	50.000	43,31	—
Mikro Standard Teknik A/B	Stockholm	T.I.	Kr.S.	50.000	43,31	—
Norsk Computer Industri A/S°	Sandnes	T.I.	Kr.N.	9.710.000	49,16	—

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	1987
Scanvest Management Systemer A/S	København	T.I.	Kr.D.	8.000.000	48,09	—
Scanvest Ring Communications A/S (SRC)	Oslo	T.I.	Kr.N.	26.000.000	48,09	—
SRC Bergen A/S	Bergen	T.I.	Kr.N.	1.050.000	45,80	—
SRC Distribusjon A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	4.000.000	21,64	—
SRC Kristiansand A/S	Kristiansand	T.I.	Kr.N.	1.050.000	45,80	—
SRC Stavanger A/S	Stavanger	T.I.	Kr.N.	1.050.000	45,80	—
SRC Trondheim A/S	Trondheim	T.I.	Kr.N.	1.050.000	45,80	—
Scanvest Ring Data A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	60.000.000	48,09	—
Scanvest Data Design A/S	Sandnes	T.I.	Kr.N.	3.000.000	48,09	—
Skrivervik Data A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	742.000	48,09	—
Olamtel S.A.	Madrid	CO.	Pts	50.000.000	51,00	51,00
Olivetti A/B	Upplands Vasby	T.I.	Kr.S.	10.000.000	100,00	100,00
Olivetti Corporation of Japan	Tokyo	T.I.	Yen	2.437.500.000	80,00	80,00
Olivetti de Puerto Rico, Inc.	San Juan	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti S.A. Belge	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	50.000.000	100,00	100,00
Comtech Services S.V.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	10.000.000	80,00	80,00
Dynamic Office Technologies & Services (D.O.T.S.)	Bruxelles	S.E.	Fr.B.	40.000.000	100,00	100,00
Olimark S.A.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	39.000.000	100,00	51,00
Pegasus, Inc.	Tokyo	T.I.	Yen	300.000.000	50,02	—
Powerblock Holding B.V.	Amsterdam	A.F.	F.Ol.	100.000	51,00	—
Manfred Schulze GmbH	Wien	A.F.	Sch.	500.000	51,00	—
S. Handels GmbH	Wien	A.F.	Sch.	500.000	51,00	—
Olivetti Nederland B.V.	Ed Leiden	T.I.	F.Ol.	8.278.000	100,00	100,00
Demaret B.V.	Den Haag	A.F.	F.Ol.	10.000	100,00	100,00
Het Handelswapen B.V.	Ed Leiden	A.F.	F.Ol.	100.000	100,00	100,00
Olivetti Retail Systems B.V.	Alphen aan den Rijn	A.S.	F.Ol.	40.000	51,00	—
Olivetti Supplies Inc.	Middletown	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti International (Service) S.A.	Lugano	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Investments N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	10.000	100,00	100,00
Olivetti Management S.A.	Lugano	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Mexicana S.A.	Ciudad de México	T.I.	Ps.M.	149.622.191.000	100,00	100,00
Olivetti New Properties N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	10.000	100,00	100,00
Olivetti Norge A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	25.610.000	100,00	100,00
Olivetti Pacific Distributors Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100.000	100,00	100,00
Olivetti Peruana S.A.	Lima	T.I.	Inti	2.126.260.000	100,00	100,00
Olivetti Portuguesa S.a.r.l.	Lisboa	T.I.	Esc.	19.000.000	100,00	100,00
Inforimport Lda.	Lisboa	T.I.	Esc.	1.000.000	99,00	99,00
Olicom Lda.	Lisboa	T.I.	Esc.	1.000.000	99,00	99,00
Olivetti Research Ltd.	Cambridge	T.I.	£	200.000	100,00	100,00
Olivetti Systems Technology	Tokyo	S.E.	Yen	100.000.000	100,00	100,00
ATC Corporation	Tokyo	A.S.	Yen	20.000.000	100,00	100,00
Rápida S.A.	Barcelona	A.S.	Pts	115.770.200	91,15	88,74
Risk Management S.A.	Panama	A.S.	US\$	100.000	100,00	100,00
Tenpo - Tecnologia Nacional de Ponta S.A.º	São Paulo	T.I.	Cruz.	9.655.921.000	98,39	98,39
Multidata S/A	Manaus	T.I.	Cruz.	1.076.825.000	59,03	59,03
Olivetti Management of America, Inc.	Dover	A.S.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti Realty N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	50.000	100,00	100,00
Acorn Computer Group Plc.	Cambridge	T.I.	£	6.639.000	79,83	79,83
Acorn Computers Ltd.	Cambridge	T.I.	£	10.000	79,83	79,83
Acorn Computers (Far East) Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100	79,83	79,83
Acorn Computers Corporation	Woburn	T.I.	US\$	1.000.000	79,83	79,83
Acorn Leasing Ltd.	Cambridge	A.S.	£	100	79,83	79,83
Acorn Soft Ltd.	Cambridge	S.E.	£	100	79,83	79,83
Acorn Video Ltd.	Maidenhead	T.I.	£	2	79,83	79,83
Vector Marketing Ltd.	Cambridge	S.E.	£	90	79,83	79,83
Decision Data Computer S.A.	Bagnolet	T.I.	F.Fr.	2.500.000	100,00	51,00
Decision Data Computer (Belgium) S.A./N.V.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	1.250.000	100,00	51,00
Decision Data Computer (G.B.) Ltd.	Sunbury on Thames	T.I.	£	8.700	100,00	51,15
Decision Data Computer Gesellschaft m.b.H.	Salzburg	T.I.	Sch.	500.000	100,00	51,00
Decision Data Computer GmbH	Düsseldorf	T.I.	DM	750.000	100,00	51,00
Olivetti Advanced Technology Center Inc.	Cupertino	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Acorn Research Centre U.S.A. Inc.	Palo Alto	A.S.			100,00	79,83
Olivetti USA, Inc.	Irving	T.I.	US\$	200	100,00	100,00
Bunker Ramo Corporation	Dover	T.I.	US\$	100	100,00	100,00
OPE Printers, Inc.	Tarrytown	T.I.	US\$	10	100,00	100,00
Société Industrielle d'Automatisation Bancaire - S.I.A.B. S.A.	Villebon-sur-Yvette	T.I.	F.Fr.	83.000.000	51,00	51,00
S.I.A.B. Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	220.000.000	51,00	51,00
TA Triumph-Adler AG	Nürnberg	T.I.	DM	80.500.000	98,40	98,40

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	1987
Adlerwerke vorm. Heinrich Kleyer AG	Frankfurt	T.I.	DM	20.000.000	95,91	95,91
TA Triumph-Adler (Australia) Pty. Ltd. (ex Adler Business Machines Pty. Ltd.)	Silverwater	T.I.	A\$	4.000.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler (N.Z.) Ltd. Adler Business Machines (NZ) Ltd. (ex The Office Appliance Company Ltd.)	Wellington	T.I.	NZ\$	79.800	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Systemmaschinen-Vertriebs GmbH	Lower Hutt	T.I.	NZ\$	20.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Vertriebs GmbH (ex Gnosis GmbH)	Nürnberg	T.I.	DM	23.500.000	98,40	—
Triumph-Adler Royal Inc.	Nürnberg	T.I.	DM	50.000	98,40	100,00
Triumph-Adler (U.K.) Ltd.	Mountainside	T.I.	US\$	1.000	98,40	98,40
Triumph-Adler France S.A.	London	T.I.	£	2.270.712	98,40	98,40
	Rueil-Malmaison	T.I.	F.Fr.	34.000.000	98,40	98,40

SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

ADB Analisi Dati Borsa, S.r.l.	Torino	A.S.	Lit	50.000.000	16,17	30,00
APL Italia, S.p.A.	Cavaglià	CO.	Lit	400.000.000	12,95	12,62
Apri, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	540.000.000	18,22	30,00
Archeo - Istituto per Servizi Reali, S.p.A.	Bari	S.E.	Lit	900.000.000	25,00	—
Armaco, S.p.A.	Rozzano	A.S.	Lit	600.000.000	45,00	45,00
Asite, S.p.A.	Corsico	A.S.	Lit	2.683.520.000	42,75	42,75
Banking System Architecture, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	2.500.000.000	50,00	—
Cofis, Società Consortile	Roma	T.I.	Lit	4.500.000	17,00	17,00
Consorzio Olmar	Milano	S.E.	Lit	50.000.000	25,50	—
Controtel, S.r.l.	Zola Predosa	S.E.	Lit	20.000.000	25,43	24,30
Datanet Associati, S.r.l.	Valenzano	S.E.	Lit	50.000.000	26,67	26,67
Datitalia Processing, S.p.A.	Napoli	S.E.	Lit	7.500.000.000	30,00	30,00
Delphi, S.p.A.	Viareggio	T.I.	Lit	2.133.333.000	25,00	25,00
D.N.E., S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	1.812.000.000	60,00	—
D.O.A., S.r.l.	Roma	T.I.	Lit	90.000.000	30,00	30,00
ED.EL. - Editoria Elettronica, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	1.360.000.000	25,00	33,33
EDIPASS, S.p.A.	Matera	S.E.	Lit	1.000.000.000	30,00	30,00
Edizioni di Comunità, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit	200.000.000	49,00	49,00
Eikon, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	4.200.000.000	33,33	33,33
E.N.E. - Edizioni Nuova Europa, S.p.A.	Torino	A.S.	Lit	200.000.000	55,00	55,00
Eurolan - Local Area Network, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	3.000.000.000	50,00	50,00
Gruppo Eledra, S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	12.000.000.000	28,17	28,17
H.B.M., S.r.l.	Bologna	T.I.	Lit	20.000.000	100,00	100,00
Ibimaint System Engineering, S.r.l.	Assago	T.I.	Lit	90.000.000	40,00	32,64
Infogroup, S.p.A.	Firenze	S.E.	Lit	1.000.000.000	45,00	45,00
Informatica ISEFI, S.p.A.	Ivrea	A.F.	Lit	4.000.000.000	25,00	25,00
Infosistel, S.p.A. °	Firenze	S.E.	Lit	2.000.000.000	37,10	—
IN.VA., S.p.A.	Aosta	A.S.	Lit	200.000.000	40,00	—
ISEFI, S.p.A. °*	Ivrea	A.F.	Lit	80.000.000.000	35,19	35,19
I.S.S.E.L. Ingegneria per la Sistemistica del Supporto Logistico, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	200.000.000	12,77	12,20
Istituto R.T.M., S.p.A.	Vico Canavese	A.I.	Lit	2.600.000.000	50,00	—
Italcopiers, S.r.l.	Napoli	T.I.	Lit	20.000.000	100,00	100,00
Kartro Italiana, S.p.A.	Cornaredo	A.S.	Lit	2.103.300.000	45,00	45,00
Nomos Sistema, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	490.000.000	35,00	35,00
Nuova Informatica, S.r.l.	Bologna	S.E.	Lit	99.000.000	45,00	45,00
OCN-PPL, S.p.A. **	Ivrea	A.I.	Lit	5.000.000.000	70,00	—
Offinet, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	200.000.000	25,00	25,00
Paradigma - Agenzia di servizi d'impresa, S.r.l.	Ravenna	A.S.	Lit	99.000.000	30,00	20,00
Partner Data, S.r.l.	Milano	S.E.	Lit	50.000.000	17,34	17,34
Penta Service, S.p.A.	Reggio Emilia	A.S.	Lit	300.000.000	33,18	30,00
SEVA - Servizi a Valore Aggiunto, S.p.A. °	Milano	S.E.	Lit	12.000.000.000	41,20	41,20
Sikania Software, S.p.A.	Catania	S.E.	Lit	200.000.000	51,00	—
SINTE, Sistemi Integrati Tecnologici, S.c.p.A.	Milano	T.I.	Lit	200.000.000	25,00	—
SIR Service, S.r.l.	Rende	A.S.	Lit	99.000.000	25,00	—
Sirfin, S.p.A.	Rende	S.E.	Lit	400.000.000	43,26	40,00
Sistemi 90, S.r.l.	Roma	S.E.	Lit	20.000.000	80,00	—
Sixel, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	200.000.000	60,00	—
S.P.I. - Servizi e Prodotti per l'Informatica, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	2.000.000.000	28,00	35,00
Sysdata, S.p.A.	Torino	S.E.	Lit	2.000.000.000	25,00	25,00
Systems & Education, S.r.l.	Genova	A.S.	Lit	95.000.000	45,00	45,00

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	Quota del Gruppo 1987
Tecdis, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.105.000.000	14,06	14,43
Teorema, S.p.A.	Teramo	A.S.	Lit	300.000.000	25,00	25,00
Turist Data, S.r.l.	Trento	T.I.	Lit	20.000.000	16,58	15,85
Armadora de Tepeaca S.A. (ATSA)	Tepeaca	T.I.	Ps.M.	2.000.000	49,00	49,00
Büromaschinen AG	Solothurn	T.I.	Fr.Sv.	330.000	14,72	14,72
Centro de Informática Educativa S.A.	Barcelona	S.E.	Pts	11.000.000	45,33	45,33
Chisholm**	Campbell	T.I.	US\$	1.643.717	30,42	17,94
CIB S.A.	Lausanne	A.S.	Fr.Sv.	500.000	25,00	25,00
Conplan GmbH	Berlin	T.I.	DM	1.327.200	33,71	33,71
Cyber S.A.	Yverdon-les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	50.000	47,17	47,17
Data Process, S.a.r.l.	L'Hay les Roses	T.I.	F.Fr.	21.000	32,91	29,84
Digital Distribution Ltd.	Kingston upon Thames	T.I.	£	187.491	17,77	—
Dyroy Telestue A/S	Dyroy	A.S.	Kr.N.	300.000	24,04	—
Ensambladora Tlaxcalteca S.A. (ETSA)	Apizaco	T.I.	Ps.M.	2.000.000	49,00	49,00
General Systems Institute, Inc.	Salem	S.E.	US\$	731.010	27,77	27,77
Go Investments N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	19.406.000	100,00	100,00
Gresta Data AG	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	78.000	35,90	35,90
Hermes AG	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	3.250.000	47,17	47,17
Hermes Deutschland GmbH	Eschborn	T.I.	DM	20.000	47,17	47,17
Hermes Products, Inc.	Linden	T.I.	US\$	500.000	47,17	47,17
IEPRO - Industria Electrónica de Productos de Oficina S.A.°	Merma	T.I.	Ps.M.	120.000.000	49,00	49,00
Institut für Textverarbeitung Rolf Schreiber GmbH	Leinfelden-Echterdingen	A.S.	DM	200.000	38,38	—
Interlab	Düsseldorf	S.E.	DM	100.000	75,00	—
I.P.L. Systems, Inc.	Walther	CO.	US\$	50.075	23,82	23,82
Locmabi S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	7.500.000	59,75	48,84
LTA S.A. Les Techniciens Associés	Paris	T.I.	F.Fr.	829.000	16,03	16,03
Matracom A/S	Kokstad	T.I.	Kr.N.	500.000	12,02	—
MicroAge, Inc.*	Tempe	T.I.	US\$	42.944	30,24	30,31
Nordic Technology A/S	Hovik	A.S.	Kr.N.	500.000	11,06	—
Ofimatica Leasing S.A.	Madrid	A.F.	Pts	110.000.000	86,67	60,00
Oli-Credit S.A.	Bruxelles	A.S.	Fr.B.	50.000.000	25,00	25,00
Olicom S/A	Holte	S.E.	Kr.D.	2.850.000	40,00	40,00
Oliform Ltd.	Castleford	A.S.	£	20.000	50,00	50,00
Olivetti Finance Ltd.	Sutton	A.F.	£	20.000	50,00	50,00
Olivetti Financial Services Holding S.A.	Luxembourg	A.F.	ECU	2.500.000	100,00	100,00
Olivetti Financial Services Ltd.	London	A.F.	£	20.000	100,00	100,00
Olivetti Finanz Service GmbH	Frankfurt	A.F.	DM	2.000.000	100,00	100,00
Olivetti Finfactoring Española S.A.	Madrid	A.F.	Pts	300.000.000	86,67	70,00
Olivetti Partners C.V.	New York	A.F.	US\$	40.735.000	47,66	47,66
Olivetti Partnership Services N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	12.000	100,00	100,00
Olivetti Venture Management N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	31.000	100,00	100,00
Paillard S.A.	Yverdon-les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	50.000	47,17	47,17
Pernas Olivetti Information System Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	T.I.	Ringgit	600.000	22,73	—
Precisa S.A.	Yverdon-les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	500.000	47,17	47,17
Sameca - Société Africaine de Mecanographie S.A.	Alger	T.I.	Dinar	1.300.000	43,54	43,54
Scanvest Ring GmbH	Langenhagen	T.I.	DM	500.000	19,23	—
Servicio de Informática de Oficina (SIOSA) S.A.	Ciudad de México	T.I.	Ps.M.	4.000.000	49,00	49,00
SOMCO Suisse Office Machinery CO. (Pty.) Ltd.	Braamfontein	T.I.	Rand	10.000	11,99	11,99
Sphinx Software Corporation	Palo Alto	S.E.	US\$	4.451	25,27	25,27
Torus Systems Ltd.	Cambridge	S.E.	£	221.250	20,20	20,20
Transaction Management Inc.*	Montgomeryville	T.I.	US\$	99.688	36,58	39,15
Triumph-Adler Wohnungsbaugesellschaft GmbH	Nürnberg	A.S.	DM	35.000	93,48	93,48
T.S.G. GmbH	Tulnn	A.F.	Sch.	500.000	12,75	—

SOCIETÀ PARTECIPATE VALUTATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1988 CON IL METODO DEL COSTO

Ativa, S.p.A.	Torino	A.S.	Lit.	3.337.750.000	2,80	2,80
C.I.S.I.T. - Consorzio Interaziendale Servizi Informatici e Tecnologie, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	210.000.000	15,00	15,00
Consorzio MONETEL - Moneta Telematica Sistemi e Servizi	Roma	A.S.	Lit	150.000.000	20,00	—
Consorzio SESPI	Napoli	S.E.	Lit	90.000.000	16,50	—
Copy Systems, S.r.l.	Calenzano	T.I.	Lit	99.000.000	10,00	10,00
Cositer, Società Consortile	Roma	T.I.	Lit	18.000.000	5,67	5,67

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo 1988	1987
Data Management, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit.	13.000.000.000	4,05	4,05
Editrice Italiana Software - E.I.S., S.p.A.	Milano	S.E.	Lit.	1.150.000.000	20,00	20,00
Eidos, Specialisti in eidomatica, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit.	1.173.000.000	14,24	14,24
ES.EL., S.p.A.	Tortona	CO.	Lit.	200.000.000	100,00	100,00
ES.EL. Componenti, S.p.A.	Tortona	CO.	Lit.	200.000.000	100,00	100,00
Euroventures Italia, S.r.l.	Milano	A.S.	Lit.	3.528.000.000	5,67	—
Ferraris & C., S.r.l.	Torino	T.I.	Lit.	96.000.000	10,00	10,00
FIN. PRIV., S.r.l.	Milano	A.F.	Lit.	20.000.000	12,50	—
FINCIMU, S.p.A.	Cinisello Balsamo	A.F.	Lit.	1.500.000.000	2,20	2,20
Fineur, S.p.A.	Roma	A.F.	Lit.	29.410.000.000	7,50	7,50
Gesco, S.p.A.	Palermo	T.I.	Lit.	200.000.000	10,00	10,00
H.B.M. Service, S.r.l.	Padova	T.I.	Lit.	20.000.000	10,00	10,00
Informatica Marche, S.c.p.A.	Jesi	S.E.	Lit.	200.000.000	9,18	9,18
Italian M3T, S.p.A.	Cinisello Balsamo	A.S.	Lit.	700.000.000	2,80	2,86
Italma, S.p.A.	Roma	A.S.	Lit.	5.000.000.000	5,00	5,00
Italsiel, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit.	10.800.000.000	5,83	5,83
Lamitel, S.p.A.	Palermo	CO.	Lit.	10.000.000.000	20,00	20,00
Mael General Services, S.r.l.	Roma	T.I.	Lit.	20.000.000	60,74	58,00
Numera Sistemi e Informatica, S.p.A.	Sassari	S.E.	Lit.	4.000.000.000	10,00	10,00
PAR.FIN., S.p.A.	Bari	A.F.	Lit.	9.900.000.000	5,00	5,00
Pentastystem, S.p.A.	Trento	S.E.	Lit.	1.500.000.000	1,66	7,55
Pitagora, S.p.A.	Cosenza	A.S.	Lit.	10.400.000.000	3,85	5,00
Protexport, Società Consortile a responsabilità limitata	Milano	A.S.	Lit.	20.000.000	5,53	4,06
Quercia Software, S.p.A.	San Michele Extra	S.E.	Lit.	200.000.000	5,00	—
SAGO - Società di Ricerca per l'Organizzazione Sanitaria, S.p.A.	Firenze	A.S.	Lit.	2.000.000.000	14,00	14,00
Selin Sud, S.p.A.	Marcianise	A.S.	Lit.	200.000.000	36,99	36,07
SOED Consult, S.p.A.	Torino	T.I.	Lit.	200.000.000	20,00	20,00
SO.FI.HA., S.r.l.	Torino	T.I.	Lit.	200.000.000	12,15	11,61
STE.AL., S.r.l.	Trento	T.I.	Lit.	50.000.000	10,00	10,00
Sysmeda, S.r.l.	Torino	S.E.	Lit.	500.000.000	20,00	—
Systendata, S.r.l.	Roma	S.E.	Lit.	20.000.000	51,00	10,20
Alan Patricof & Cie.	Paris	A.S.	F.Fr.	100.720.944	2,41	2,19
Business Development Capital III	Boston	A.F.	US\$	25.000.000	2,00	2,00
Clustrix Corporation	Santa Clara	T.I.	US\$	5.875.199	17,02	—
Cordata Technologies, Inc.	Westlake Village	T.I.	US\$	9.642.688	15,56	15,17
Data Race, Inc.	San Antonio	T.I.	US\$	1.398.819	1,18	—
Digital Research, Inc.	Monterey	S.E.	US\$	24.111.702	1,89	1,73
Ditek A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	500.000	2,40	—
Doelz Networks, Inc.	Irvine	T.I.	US\$	4.702.189	0,43	2,11
Dynabook Corporation	Westlake Village	T.I.	US\$	15.638	2,35	—
Edgcore Technology, Inc.	Scottsdale	S.E.	US\$	39.179.136	2,55	—
Euroimport Trading Ltd.	London	A.F.	£	100.000	100,00	100,00
European Silicon Structures	Luxembourg	S.E.	Fr.Lux.	96.978	8,25	7,61
Euroventures B.V.	Eindhoven	A.S.	F.Ol.	137.500.000	7,27	7,27
Expertech Ltd.	Slouch	S.E.	£	96.791	11,71	11,52
FileNet Corporation	Costa Mesa	CO.	US\$	93.703	6,27	6,24
Flanders Research, Inc.	Flanders	T.I.	US\$	15.320	17,10	—
Hambrecht & Quist Ventures III	San Francisco	A.F.	US\$	59.526.114	3,30	3,30
International Venture Capital Partners S.A.	Luxembourg	A.F.	DM	38.846.000	5,15	5,00
Investissements-Communication, IN-COM	Paris	A.S.	F.Fr.	112.200.000	7,13	7,13
Irwin Magnetics Systems, Inc.	Ann Arbor	T.I.	US\$	4.932	2,03	2,81
Japan Associated Finance Co. Ltd.	Tokyo	A.F.	Yen	6.400.000.000	3,13	3,23
K-Data A/S	Hoylandet	A.S.	Kr.N.	150.000	9,62	—
Kilsund Industribyg A/S	Staubo	A.S.	Kr.N.	1.000.000	4,81	—
Kuluene Agropecuaria S/A	Belem	A.S.	Cruz.	62.927.000	3,71	4,92
Lee Data Corporation	Eden Prairie	T.I.	US\$	616.209	10,93	10,03
Multiflow Computer, Inc.	Brandford	S.E.	US\$	8.636.628	1,67	1,69
Nandal EDB-Senter A/S	Grong	A.S.	Kr.N.	94.000	5,11	—
Nexgen Microsystem	San José	T.I.	US\$	16.003.039	15,62	14,08
Office and Electronic Machines Ltd.	London	T.I.	£	1.531.220	11,40	11,40
Olivetti Ventures Advisers N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	6.000	76,47	76,47
Pacific Data Products, Inc.	San Diego	T.I.	US\$	9.554	6,03	—
Performance Technology Development Inc.	San Antonio	T.I.	US\$	92.031	2,09	—
Retix	Santa Monica	T.I.	US\$	89.574	8,81	7,78
Shared Financial Systems, Inc.	Dallas	S.E.	US\$	545.337	6,98	7,18
Spag Services	Bruxelles	A.S.	Fr.B.	8.000.000	12,50	12,50
Sphinx Ltd.	Maidenhead	S.E.	£	66.375	19,89	24,00

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1988	Quota del Gruppo	
					1988	1987
Sunnvekst A/S	Alesund	A.S.	Kr.N.	830.000	1,16	—
Syntrex Incorporated	Eatontown	T.I.	US\$	783.801	4,44	4,49
Telebit Corporation	Cupertino	T.I.	US\$	2.191.947	4,56	4,63
The Japan Venture Fund	Georgetown	A.F.	Yen	3.418.500.000	2,93	2,93
TT System A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	100.000	2,40	—
X/open, Inc.	London	T.I.	£	11	9,09	9,09

Nota: Nel presente prospetto non sono elencate società non operative e società possedute per percentuali e valori non significativi.

SETTORI DI ATTIVITÀ (LEGENDA)

T.I. : Tecnologie dell'informazione (informatica distribuita, automazione dell'ufficio, prodotti per ufficio)

S.E. : Software & Engineering

CO. : Componentistica

A.I. : Automazione industriale e meccanica strumentale

A.F. : Attività finanziaria

A.S. : Attività di servizi e altre

^o Partecipazione posseduta da più società del Gruppo.

* La data di chiusura dell'esercizio di tutte le società controllate e collegate è il 31 dicembre, fatta eccezione per: ISEFI, S.p.A. (30 giugno), MicroAge, Inc. (30 settembre), Transaction Management, Inc. (T.M.I.) (30 settembre).

** Società per le quali la quota del Gruppo calcolata sui diritti di voto è diversa da quella calcolata sul capitale.

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE

Al Consiglio di Amministrazione
della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.

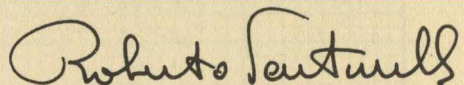
Abbiamo esaminato i bilanci consolidati della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. e controllate (Gruppo Olivetti) al 31 dicembre 1988 e 1987, ciascuno rappresentato dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato, con le relative note illustrative.

Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, pertanto, ha comportato quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica da noi ritenuti necessari nella fattispecie. Per l'esercizio 1988 i bilanci di alcune controllate e collegate sono stati esaminati da altre società di revisione che ci hanno fornito le loro relazioni. Tali società rappresentavano al 31 dicembre 1988 circa il 4% dei ricavi consolidati e circa il 3% delle attività consolidate.

A nostro giudizio, che per il 1988 si basa anche sulle relazioni di altri revisori come indicato nel paragrafo precedente, i bilanci consolidati sopra menzionati presentano la situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Olivetti al 31 dicembre 1988 e 1987, i suoi risultati economici e le variazioni nelle sue situazioni patrimoniali-finanziarie per gli esercizi chiusi a tali date, secondo corretti principi contabili.

Milano, 2 maggio 1989

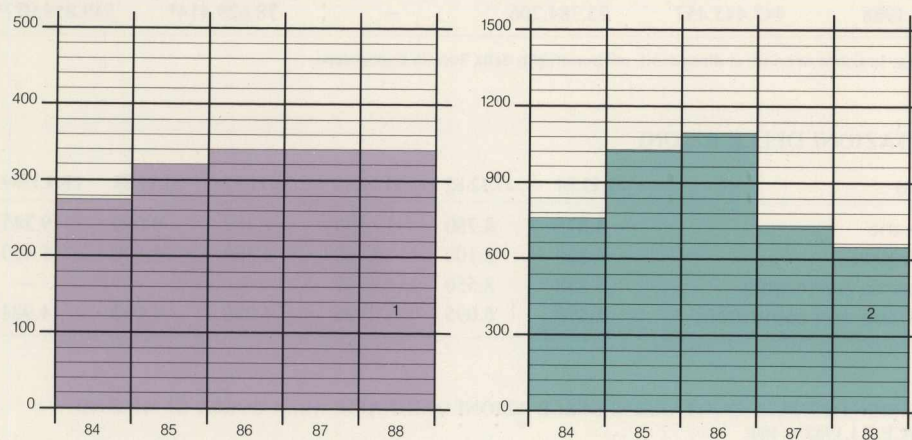
ARTHUR ANDERSEN & CO. S.A.S.



Roberto Venturelli
(Socio Accomandatario)

DIVIDENDO E UTILE PER AZIONE

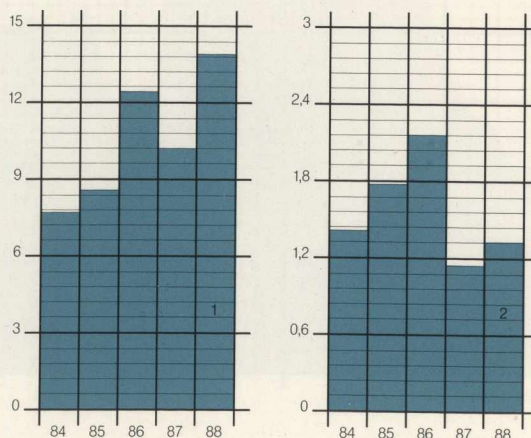
(in lire)	1984	1985	1986	1987	1988
DIVIDENDO PER AZIONE					
1 Ordinarie e privilegiate	275	320	340	340	340
Risparmio	295	340	360	360	360
2 UTILE PER AZIONE ORDINARIA	760	1.023	1.097	733	647



QUOTAZIONE/UTILE PER AZIONE, CAPITALIZZAZIONE DI BORSA E PATRIMONIO NETTO, AL 31 DICEMBRE

	1984	1985	1986	1987	1988
1 QUOTAZIONE/UTILE PER AZIONE ORDINARIA	7,7	8,6	12,4	10,2	13,9
CAPITALIZZAZIONE DI BORSA in miliardi di lire	2.760,4*	4.057,2*	6.830,1*	3.766,0*	4.461,7*
PATRIMONIO NETTO in miliardi di lire	1.958,3*	2.279,7*	3.153,7*	3.281,4*	3.371,7*
2 CAPITALIZZAZIONE DI BORSA/PATRIMONIO NETTO	1,41	1,78	2,16	1,15	1,32

* Escluse le azioni di risparmio riservate ai dipendenti, nel portafoglio della Società Capogruppo.



**PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 1988 e 1987, PREDISPOSTI SECONDO GLI SCHEMI ADOTTATI PER
LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 1988 CON RIFERIMENTO
ALLA DELIBERAZIONE CONSOB N. 2838 DELL'8 APRILE 1987**

Quota della partecipazione di controllo	19.888.124	1987	19.888.124	1988
Quota della partecipazione di minoranza	1.701.237	1987	1.701.237	1988
Altre quote, al netto	12.112.500	1987	12.112.500	1988
Capitale sociale	33.701.861	1987	33.701.861	1988
Proventi finanziari	1.000.000	1987	1.000.000	1988
Quota del Gruppo del bilancio consolidato	34.701.861	1987	34.701.861	1988
Capitale di rischio	34.701.861	1987	34.701.861	1988
Imposte sul reddito	1.000.000	1987	1.000.000	1988
Quota di competenza di bilancio consolidato	35.701.861	1987	35.701.861	1988
Capitale netto	35.701.861	1987	35.701.861	1988

RENDICONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI 1988 E 1987 (in milioni di lire)

	1988	%	1987	%
Ricavi netti	8.407.427	100,0	7.375.546	100,0
Costo del lavoro	(2.600.553)	30,9	(2.351.006)	31,9
Altri costi, al netto	(5.378.639)	64,0	(4.494.940)	60,9
UTILE OPERATIVO NETTO	428.235	5,1	529.600	7,2
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.247)	0,1	5.890	0,1
Quota del Gruppo nel risultato netto delle società collegate	9.617	0,1	2.039	—
UTILE ANTE IMPOSTE E QUOTA TERZI	432.605	5,1	537.529	7,3
Imposte sul reddito	(109.854)	1,3	(127.691)	1,7
Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate	33.448	0,4	(7.821)	0,1
UTILE NETTO	356.199	4,2	402.017	5,5

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 1988 e 1987 (in milioni di lire)

ATTIVITÀ	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Cassa, banche e titoli negoziabili	3.654.137	4.081.854
Crediti commerciali, valore netto	3.681.153	2.935.532
Giacenze di magazzino	1.833.393	1.350.254
Altre attività correnti	709.819	632.027
TOTALE ATTIVITÀ A BREVE	9.878.502	8.999.667
Crediti finanziari a medio e lungo termine	18.252	3.401
Imposte pagate su redditi differiti	4.056	—
Partecipazioni, titoli e depositi in garanzia	262.842	239.180
Immobilizzazioni tecniche e prodotti dati in locazione, valore netto	1.558.805	1.461.903
Costi pluriennali in corso di ammortamento	52.247	50.838
TOTALE ATTIVITÀ	11.774.704	10.754.989

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	al 31.12.1988	al 31.12.1987
Debiti finanziari a breve	960.058	1.115.380
Fondo imposte correnti, al netto degli acconti	113.537	79.383
Altre passività correnti	3.422.431	2.832.671
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE	4.496.026	4.027.434
Debiti finanziari a medio e lungo termine, al netto delle quote correnti	2.869.021	2.438.901
Fondo imposte differite	—	23.075
Fondo trattamento di fine rapporto	804.059	768.609
Quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	233.906	215.565
TOTALE PASSIVITÀ	8.403.012	7.473.584
Patrimonio netto		
Capitale sociale	549.859	549.859
Riserve	2.465.634	2.329.529
Utile dell'esercizio	356.199	402.017
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.371.692	3.281.405
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	11.774.704	10.754.989

ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A., IVREA

Capitale sociale L. 549.859.077.000 interamente versato - Iscritta al Tribunale di Ivrea - Reg. Soc. n. 158

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (in carica per il triennio 1987-1989)

Presidente Onorario BRUNO VISENTINI

Presidente-Amministratore Delegato CARLO DE BENEDETTI

Amministratore Delegato VITTORIO CASSONI

Vice Presidente FRANCO DE BENEDETTI

Vice Presidente ELSERINO PIOL

Consiglieri
ROBERT E. ALLEN
LUIGI ARCUTI
PAOLO BARATTA
GIUSEPPE BISCONTI
CAMILLO DE BENEDETTI
FRANÇOIS DE LAAGE DE MEUX
ETTORE FERRERO
ROBERT M. KAVNER
MARIA LUISA LIZIER GALARDI
LUIGI LUCCHINI
HORST MÜNZNER
ALBERTO PREDIERI
CLAUDIO RECCHI
JOHN SEGALL
RANDALL L. TOBIAS
GUIDO ROBERTO VITALE
JACOPO VITTORELLI
SAM R. WILLCOXON

COLLEGIO SINDACALE

Presidente ALDO MIGLIORISI

Sindaci effettivi
UGO SCANFERLA
GIACOMO VERME

Sindaci supplenti
BRUNO GATTA
GIACOMO ZUNINO

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

ARTHUR ANDERSEN & CO. S.A.S.

L'Assemblea del 14 giugno 1989 ha confermato le nomine del Consigliere Claudio Recchi cooptato dal Consiglio di Amministrazione alla stessa data, in sostituzione del Consigliere Enrico Recchi, deceduto il 21 maggio 1989, e del Consigliere Camillo De Benedetti cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 1989, in sostituzione del Consigliere Vittorio Levi, dimissionario.

